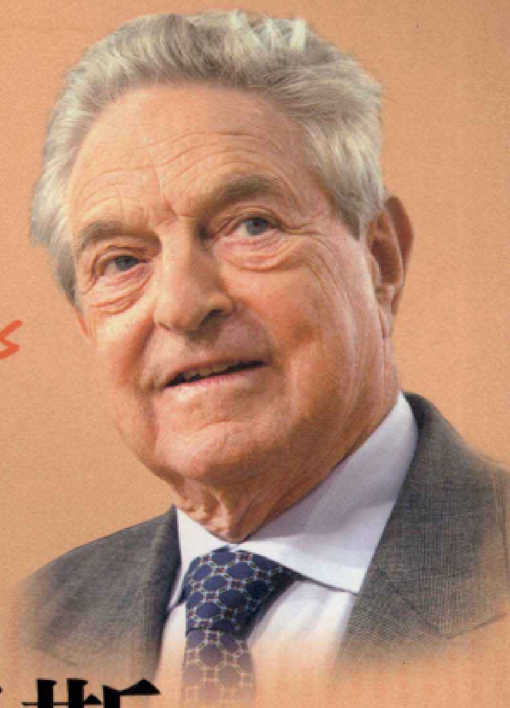
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界著名企业家管理日志系列⑥



George Soros

乔治·索罗斯管理日志

卞君君◎编著

中国著名高校商学院教授联合推荐

李新春（中山大学） 赵曙明（南京大学）
何志毅（上海交通大学） 白长虹（南开大学）
蓝海林（华南理工大学） 李光金（四川大学）



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

乔治·索罗斯管理日志

卞君君◎编著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

乔治·索罗斯管理日志 / 卞君君编著. —北京：中信出版社，2011.10
ISBN 978-7-5086-2956-8

Ⅰ. 乔… Ⅱ. 卞… Ⅲ. 金融投资-经验-美国 Ⅳ. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 154569 号

乔治·索罗斯管理日志
QIAOZHI SUOLUOSI GUANLI RIZHI

著　　者：卞君君
策划推广：中信出版社（China CITIC Press）　蓝狮子财经出版中心
出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座　邮编　100029）
（CITIC Publishing Group）
承 印 者：北京诚信伟业印刷有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：17.75　　字　　数：240 千字
版　　次：2011 年 10 月第 1 版　　印　　次：2011 年 10 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5086-2956-8/F·2412
定　　价：45.00 元

版权所有·侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

http://www.publish.citic.com　　服务热线：010-84849283
E-mail:sales@citicpub.com　　服务传真：010-84849000
author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

“我生来一贫如洗，但绝不愿死时仍贫困潦倒。”——乔治·索罗斯

200多年前，荷兰裔移民在纽约市曼哈顿区南部修了一堵木栅栏墙，沿墙走的人多了就形成了一条街，得名 Wall Street（墙街）。后来英国人来到这里，拆了围墙，建立起金融街，即今日妇孺皆知的“华尔街”。从地理上来说，华尔街非常不起眼，长不过500米，宽仅11米。它的最东边是纽约的东河，最西边是一座教堂，里面埋着美国第一任财政部长汉密尔顿。

在教堂的正前方就是纽约证券交易所（NYSE），背后是美国证券交易所（AMEX），左右两侧都是高耸的商业写字楼，各种银行、保险、航运、铁路等公司的经理云集此处。据说，午休时间，银行家和基金经理们经常会来教堂里做祷告忏悔，然后再回到证券市场的血腥战场中去拼杀。

总是善于自讽的美国人如此形容华尔街：它是这样一条街，一端是一条河，另一端是一座坟墓。这个古老而充满敌意的笑话，折射出美国社会对华尔街的嘲讽和厌恶，华尔街成了“自私、贪婪和充满罪恶的地方”的代名词。然而，成群结队、带着一脸敬畏表情的外国游客却把华尔街视做一个旅游胜地，他们都想亲眼看看“全世界的金融中心”到底是什么样子的。

在内心激动之余，他们或许会失望，这条又短又窄的街上，既没有挂着高盛、摩根士丹利或美林等如雷贯耳的招牌，也没有共同基金或对冲基金的名字，反而是咖啡馆随处可见。“9·11”事件后，许多金融机构就已经搬离地理意义上的华尔街。华尔街之外约8公里，曼哈顿第57街888号的一幢普通写字楼中，一个眉头微蹙、鼻梁架一副深色眼镜的老头站在窗口俯瞰曼哈顿，然后转身拿起电话向纽约证券交易所的交易员发出指令，他就是华尔街最著名的对冲基金“量子基金”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理者、“金融大鳄”乔治·索罗斯。他相信，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场。

在中国，索罗斯早已是个非常具有“品牌效应”的名字。但很多人听闻索罗斯之名大都源于1997年的亚洲金融危机。当时，索罗斯带领量子基金为首的国际对冲基金，对觊觎已久的东南亚金融市场发动凶悍的攻击。就在6月30日香港回归中国的前一天，泰国总理还在电视上宣称：“泰铢不会贬值，我们将让那些投机分子血本无归。”但仅过了两天，泰国央行就被迫宣布放弃固定汇率制，泰铢陷入崩溃。可怕的潘多拉盒子被打开了，原本灿烂的天空被撕开，露出了一道滴血的云缝。

随后，菲律宾比索、马来西亚林吉特、印度尼西亚盾、新加坡元等东南亚货币的固定汇率一一失守。神气一时的“亚洲四小虎”（泰国、马来西亚、印度尼西亚和菲律宾四国）苦心经营多年的经济繁荣几乎毁于一旦。现金狂贬、股票狂跌、黄金狂泻、房产狂降……迷茫的人们真不知道这个世界上，还有什么东西是值得持有的。

资本的本性就是扩张，正如权力的本性一样。横扫东南亚后，索罗斯带领的国际金融炒家将目光投向了香港。此前，香港恒生指数已经从16 800高点一路阴跌下行不止。到1998年8月13日，恒生指数被打到6 660点，市场处于极度的绝望和恐慌之中。非常时刻，香港政府出手救市，挽救了这颗“东方明珠”。但多年后，“索罗斯恐惧症”成了香港股市的后遗症，每当恒指涨跌到16 000点左右时，便会出现莫名其妙的大幅震荡，被人形象地称为“索罗斯震荡”。惊悚的回忆原来可以用这样的方式出现，投资者对牛熊分界线的神奇点位充满敬畏。

索罗斯的成功似乎总是会伴随一场恐怖的金融危机，他就像一个“金融黑客”，因此大多数人忽视了他是这个星球最具反省能力的思考者之一，仍然习惯将索罗斯视为秩序的破坏者。于是人们确信“无论何时，只要他闯入世界金融的瓷器店，一定有一些东西会被打碎”。除了上面说的1997年的东南亚金融危机之外，1992年的“英镑狙击战”、1994年的墨西哥金融危机等都是他策划的杰作。这个“有趣”的现象也让索罗斯成为了“问题人物”，以至于泰国总理放出狠话：“如果索罗斯到泰国来旅游，我不能保证他的人身安全。”一个投资者成为多个国家的“公敌”，华尔街过去没有，将来也不会有了；仅此而言，索罗斯几乎做到了不朽。“不朽”，这是一个多么具有诱惑性的词汇。最后还必须记住的是，索罗斯成功了。

但耐人寻味的是，索罗斯的另一角色却是著名的慈善家。慈善不是针对弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群体或者不幸群体的赈灾济贫，而是致力于宣扬非暴力活动来增进许多国家的开放社会和金融新体系建设。据说，他的基金会遍布全球，32 个分支机构每年支出达 7.5 亿美元。经历过纳粹统治的索罗斯也热心政治，他曾在美国以募集大量资金试图阻止乔治·布什当选总统而闻名，他也是最早表态支持奥巴马的人之一。2002 年他获得了“代顿和平奖”。有媒体评论说：“做善事的索罗斯简直就是一个天使，让人忘记他曾经给世界带来过灾难。”

定义索罗斯是件异常困难的事情。他既拥有富可敌国的财富，又是一条极具攻击性的金融大鳄；他是一个出名的慈善家，又戏称自己是一个“失败的哲学家”，他还是一系列颜色革命的幕后导演……天使与魔鬼竟然不可思议地融合在一起，而他就是那个结合体。既收获如此多的赞誉，又遭遇如此多的憎恨。可以说，集多重身份于一身的索罗斯，是我们这个时代最吸引人、最具极端性的人物，在华尔街无人能出其右。

2008 年，发端于美国的次贷危机演化并扩大为一场全球金融危机事件，带头唱空的索罗斯再次走到台前。2009 年 6 月 8 日，索罗斯应阿里巴巴 CEO 马云之邀来到杭州，暖场时马云评价说：“很多时候，他是一个被误读的人。”采访过程中，79 岁的索罗斯声音柔和并一直温和地笑着，慈祥的样子实在难以让人联想到他在资本市场上的狠辣，一个电视媒体的朋友居然惊奇地说：“从镜头里看，老索红扑扑的脸像个可爱的大南瓜。”然而，在对话中，索罗斯的思维却异乎寻常的敏锐，用词也和十年前反驳谁才是亚洲金融危机的罪魁祸首时一样犀利。

在索罗斯说出这番话的时候，世界经济正面临着“凄风苦雨”的折磨，领导全球资本市场的美国，构建了规避交易风险和人性弱点的坚固“防御工事”，然而，每当崩溃降临，那些被认为是世界上最为成熟的金融体系，犹如被击破了的马其诺防线，不厌其烦地重演“风卷残云”般的悲惨经历，成了诸如贝尔斯登、雷曼兄弟等机构的梦魇。而故事的起因却依然毫无新意，主题词就是：人性的贪婪、欺诈和无知。

当次贷危机席卷并彻底将整个华尔街置于金融旋涡中，很多人连舔舐伤口的时间都没有的时候，大举做空的索罗斯却用尽手上的每一个筹码，乘势一举斩获数十亿美元纯利，成为此次危机中最成功的投资者之一。在人生的耄耋之年，索罗斯取得了期待已久的赞誉，再次证明“尽管我老了，但还是一条鳄鱼”的雄心。事实上，在金融危机后，这位毕生浸淫金融界，外人眼中呼风唤雨的“魔术师”每次发言，市场都无不侧耳倾听。此时，需要有人对贪婪、恐惧、狂躁造成的混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱作出解释。

就像那个3次喊“狼来了”的孩子，索罗斯曾经被视做“乌鸦嘴”，屡屡未在市场上获得印证。当人们惊魂未定的时候，他又进一步解释：“其实我也不知道，我们对事物的了解总是有偏差，我们不能够了解现象，你可以接近它，却永远无法揭开它。”这就是索罗斯著名的几乎让人犯晕的“反身性理论”。但有时候乌鸦才是市场的“吉祥鸟”，因为最可怕的不是乌鸦的叫声，而是你不愿听乌鸦表达了什么。也许，他的见解并非是及时起效的救市妙药，但值得众人思索和倾听，因为对危机的预言永远不应被轻视。索罗斯认为自己没必要绝对正确，他的投资哲学就是要不断地被“证伪”，也就是说随时准备出错，然后及时修正，这种“认错”态度对一个在瞬息万变的金融市场上打拼的投机客来说简直是太重要了。

就在索罗斯的杭州行之后，蓝狮子财经出版中心正在集结出版一套旨在总结、梳理企业家、金融人物在企业管理、资本经营、战略模式、投资理念等方面的“企业家管理日志系列”图书，此前，我已参与编著了其中的一本《比尔·盖茨管理日志》，有了前期的写作基础以及对于和索罗斯这样的“第三类”接触后，蓝狮子的朋友给我建议，在国际金融界中，除了“股神”沃伦·巴菲特之外，也许乔治·索罗斯是唯一一个能够与其匹敌的“经济怪物”。擅长“价值投资”的巴菲特和利用“对冲投机”的索罗斯，犹如投资史上的“东邪西毒”。相较基本是好评一边倒的巴菲特，颇有争议的索罗斯才是真正有趣的人。作为对冲基金行业的开拓者，操作灵活、重视趋势、乱中求胜的索罗斯，他的管理思路对于国内投资者来说，可能显得更有启发性。赢家总是无可挑剔的，不是吗?

在经过一个下午茶时光的短暂商谈后，我的兴奋点就这样被激起了，也成了这本书的最早“起源”。作为蓝狮子财经出版中心打造的“企业家管理日志系列”图书之一，本书继续延续了一半原话、一半解读的写作模式。原话的部分基本上都是碎片式的东西，但都有时间、地点、人物等出处和被采访人的说明，讲话背景一目了然。尽管不是系统的、横切式的逻辑描述，然而从出版社反馈的调查消息来看，按照一年12个月，每个月1个主题的方式，把管理者的思想细节，有序地进行碎片整理是有价值的，这符合人们现在快速阅读的方式。《乔治·索罗斯管理日志》或许是迄今为止片断式解读索罗斯投资管理的第一本书。

在生活工作快节奏的今天，在一个阅读网页超过十秒钟就会烦躁的微博时代，很少有人能淡然地抽出一天，哪怕半天的时间，细细品读一本完整的书，于是汽车上、飞机上、枕头边甚至是马桶上都成了“酣然畅快”的阅读场所。或许，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样可以随手拿起又能随手放下的书，已经充斥了你的书架。但是作为上个世纪以来最具旗帜性的世界级投资大师，对于苦觅市场投资“连城诀”的芸芸众生，索罗斯的管理思维以及投资秘法仍然是值得反复阅读的参考读物，尤其是从时光隧道中精取的碎片，能令他的智慧变得更加历久弥新。而索罗斯丰富的人生经历、扑朔迷离的投资理论也一定会给予所有人无限的启示。

索罗斯喜欢写书布道，每次暴赚后几乎都要写本心得。1987 年，索罗斯出版了他的第一本“教学”书——《金融炼金术》，书名像一个黑洞充满诱惑，明白无误地告诉投机者：“炼金术”是金融市场投机制胜的法宝。但是在本书中，索罗斯却苦口婆心地阐述他的哲学思索和生涩难懂的反身性理论，而对挣钱的事儿几乎是轻描淡写一带而过了。即使谈理论也多是逻辑的思维推理和模糊的直觉判断，这让那些企图从书中“寻找投资圣杯”的人多少有些失望，甚至还戏谑说，这书可以治疗失眠症。然而，在虚无缥缈的思辨文字背后，却隐藏着一个金融炒家与多种不确定因素较量的历程。也许很多人没有悟道的天分，但是需要有悟道的意识。所以说，无论是繁荣还是衰退，认真地研读索罗斯言论都是一种明智之举。在风险与机遇并存的时间点上，你或许可以索罗斯式地思考问题。

在很多场合，索罗斯暗示人们，赚钱更大程度上讲究的是投机之道。他曾说：“经济史是一部基于假相和谎言的连续剧。”赚钱的办法就是，“我们只需要判断前提是错误的，在虚假的趋势被戳穿之前退出游戏”。这个逻辑后来构成了索罗斯的金融战略的核心。因此，巴菲特希望能用 40 美分买下 1 美元的东西，索罗斯却愿意支付 1 美元或更多，只要他认为那个东西会涨到 2 或 3 美元，然后在泡沫破裂前撤离。思维习惯的不同，最后导致了结果的不同。索罗斯坦诚地承认：“在我积极管理金钱的日子里，每当我捕捉住以自我强化开始而以自我毁灭告终的过程的蛛丝马迹时，都会极度兴奋。这时，我就像巴甫洛夫的狗一样，口水直流。”

大道至简。索罗斯的投资管理体系是金融哲学系的人才能明白的“范式”，所以有很多人听完也不知道他是怎么挣钱的。索罗斯拥有参与投资游戏的独特方法，拥有认识金融市场的特殊风格，以及看待市场问题的独特洞察能力，这让有些投资者颇为“嫉妒羡慕恨”，嫉妒这位令人生畏的金融大鳄总能从乱世中获利的能力；羡慕他能在风云变幻的金融市场中左右逢源；恨自己没有掌握让“芝麻开门”的钥匙。针对市场的困惑与迷茫，索罗斯解释说，当前经济学所需要的，不是固定的规则，而是创造性的思维。

比起巴菲特简朴的就像白开水一样的投资管理理念，索罗斯的理念显得很玄，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以用“他人”语言概括出来。但是，如果抛开很多模糊的表述，仅从索罗斯的个人经历来看，这个在匈牙利饱受“二战”洗礼的犹太人，在英国曾担任油漆工、洗碗工、泳池救生员等工作的穷学生，逐步成为美国《商业周刊》笔下的“动摇市场的人”，被《机构投资人》杂志封为“全球最杰出的基金经理人”，透过这些现实背景，搞懂索罗斯的“把戏”，来解读反身性理论和彻底易错性，以及他的财富观、人生观，会更容易达到，并寻找到他看待世界的原点，让每个人都可以从他的人生经验中汲取财富。

“二战”题材电影《巴顿将军》有一个场景：巴顿打败隆美尔后，对兵败如山倒的隆美尔大喊：“隆美尔，你这该死的家伙，我看过你的书！”由此我们知道，看敌人的书或者研究对方的言论是打败敌人的捷径。多年后，当神话般的索罗斯逝去之后，相信他的灵魂将仍君临纽约曼哈顿的上空，悄然附身在任何一个年轻的交易员、分析师、银行家、经纪人或基金经理的身上，制造出新的华尔街金融神话。

我以认真而忠实的态度解读索罗斯，以清晰明朗的文字，除去读者对索罗斯“原话”的阅读理解障碍，并力争还原历史的连贯性及真实性，使大家对“千面索罗斯”有一个更全面、更客观的了解。任何人都不可能只看某部投资大师的著作就成为“下一个”投资大师，但如果你从书中感觉到了“有所得”或者是阅读的愉悦，哪怕是一点点稍稍远离“愚昧、未知”的几步，我也将会为这种有意义的写作而感到无比满足和喜悦。

卞君君

2011 年 8 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言 …… Ⅸ



一月
市场投资之道 …… 1

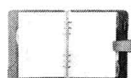
1月1日 让经历成为财富…2
1月2日 走在羊群之前…3
1月3日 不按常理出牌…4
1月4日 资讯反馈的价值…5
1月5日 看大势赚大钱…6
1月8日 随机应变的变通…7
1月9日 直觉是一种投资工具…8
1月10日 『非主流』的市场认识…9
1月11日 做游戏规则的驾驭者…10
1月12日 胜在勇往直前…11
1月15日 与其猜测不如求变…12
1月16日 看见危机，重回游戏…13
1月17日 形成自己的人生理念…14
1月18日 寻找市场的感觉…15
1月19日 我是鳄鱼…15
1月22日 在不确定性中寻找确定性…16
1月23日 未来取决于我们…17
1月24日 我和巴菲特完全不同…18
1月25日 尽早发现自己的错误…19
1月26日 适应形势的调整…20
1月29日 先进场，再评估…20
1月30日 建立批判性思维…21
1月31日 高度的市场敏感性…22



二月
资本炼金术 …… 23

2月1日 投资别人的生意…24
2月2日 造反有理…24
2月3日 99%和1%的意义…25
2月4日 坚持自己的观点…26
2月5日 在比较中胜出…27
2月8日 明察秋毫的洞察力…28
2月9日 用影响力影响市场…29
2月10日 看准了就全力而为…30
2月11日 没有投机就没有投资…31
2月12日 别被市场迷惑了双眼…32
2月15日 投资有道的权威…33
2月16日 相机而动…34
2月17日 把权力交给信任的人…35
2月18日 投资的即时实验…36
2月19日 混乱是赚钱机会…37
2月22日 知道『我不知道』…38
2月23日 利用诊断赚钱…39
2月24日 你不用太聪明…39
2月25日 见风是雨的联想力…40
2月26日 冒险需要纪律…41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三月
逃离金融危机 …… 43

3月1日 不可预测的市场…44
3月2日 市场需要监管者干预…45
3月3日 有效市场是虚假前提…46
3月4日 金融危机不是投资者引发的…47
3月5日 在前进中自我教育…48
3月8日 投资需要规范和监管…49
3月9日 要懂得身处何地…50
3月10日 『洗净』坏资产…51
3月11日 机会可能稍纵即逝…52
3月12日 危机前绝不坐以待毙…53
3月15日 防止最坏结果发生…54
3月16日 革新需要彻底…55
3月17日 控制杠杆作用…57
3月18日 一次赔钱不超过20%…57
3月19日 喊破嗓子不如甩开膀子…58
3月22日 见利不忘风险…59
3月23日 知道你的最终目的…60
3月24日 改变并非就是好事…61
3月25日 努力工作，好好存钱…62
3月26日 避免一家独大…63
3月29日 先反再正…64
3月30日 处理不能敷衍了事…65
3月31日 没有只涨不跌的股市…66



四月
投机泡沫的信徒 …… 67

4月1日 投机能够摧毁公司…68
4月2日 过度延伸反身性的危险…69
4月3日 预测造就未来市场…70
4月4日 生存第一，赚钱其次…71
4月5日 控制卖空交易的风险…72
4月8日 冷却些才乐观…73
4月9日 看到泡沫反而买入…74
4月10日 按市场规律行事…75
4月11日 高明的危机防范…76
4月12日 误解是一切错误的开始…76
4月15日 永远要留有余地…78
4月16日 逆向的抽象思维…78
4月17日 挖掘事实变化的本质…79
4月18日 做空欧元的理由…80
4月19日 不可完全依赖经验…81
4月22日 追逐风险是成功要素…82
4月23日 不要被想象力冲昏头脑…83
4月24日 把握市场转势的那一刻…84
4月25日 自我加强的趋势…84
4月26日 知错故犯的市场…85
4月29日 预言的自我扼杀…86
4月30日 今天对，明天可能错…87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五月
投资的哲学 …… 89

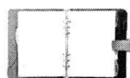
5月1日 认识越多越快乐…90
5月2日 用哲学理念赚钱…91
5月3日 理解抽象理念的重要性…92
5月4日 理论不能预测未来…93
5月5日 直觉判断行动…94
5月8日 更易被承认的金融新范式…95
5月9日 『X』形道路口的选择…96
5月10日 效率也许是毒药…97
5月11日 失败的哲学家…98
5月12日 我是哲学家…99
5月15日 行动与思考相结合…100
5月16日 不要作茧自缚…101
5月17日 认知缺陷不可逾越…101
5月18日 分析差别…102
5月19日 市场投资圆圈…104
5月22日 错误基础上的金融市场…105
5月23日 市场是历史过程…106
5月24日 了解越多，未知越多…106
5月25日 市场失衡的系统风险…107
5月26日 转变思维定势…108
5月29日 把市场预期纳入考虑范围…109
5月30日 肯定的否定…110
5月31日 在习以为常中注意区别…111



六月
寻找市场明牌 …… 113

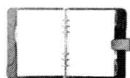
6月1日 市场存在不确定性…114
6月2日 享受成长先要看透风险…115
6月3日 经济学不是自然科学…116
6月4日 利润的背面是风险…117
6月5日 逆势而动的乐趣…119
6月8日 对金融业加强监管…120
6月9日 在自由和管制中寻求平衡…121
6月10日 金融市场的猫鼠游戏…122
6月11日 存在缺陷的自由市场…123
6月12日 正反馈和负反馈…124
6月15日 洞察身边的『先机』…125
6月16日 『资本自由流动』的陷阱…126
6月17日 凡事欲速则不达…128
6月18日 早调整早主动…129
6月19日 极端的市场偏见…130
6月22日 美丽的假象…131
6月23日 对外开放，对内也要开放…132
6月24日 不被接受的缘由解答…133
6月25日 『保八』的中国经济偏执…133
6月26日 察觉环境形势…134
6月29日 普通泡沫背后的大泡沫…135
6月30日 承担历史重任…136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七月
反省式思考……137

7月1日 承认错误也是一种进步…138
7月2日 留得青山在，不怕没柴烧…139
7月3日 危机来自自身漏洞…140
7月4日 抓替罪羊…141
7月5日 病急不可乱下药…142
7月8日 监管也要讲质量…143
7月9日 用平静的心态分析成败…144
7月10日 时刻的不安全感…146
7月11日 冒险不冒失，失败就改变…147
7月12日 没有安全感的分析师…147
7月15日 金融工具变成了毒药…148
7月16日 市场总在忧虑之墙上攀爬…149
7月17日 公开偏见…150
7月18日 得意不能忘形…151
7月19日 预防危机比处理危机更重要…152
7月22日 错误的『非此即彼』选择…153
7月23日 竞争更要合作…154
7月24日 美国的世界角色…155
7月25日 己所不欲勿施于人…156
7月26日 把认错当成骄傲的来源…157
7月29日 不懂就不做…158
7月30日 天使在针眼上跳舞…159



八月
道德和处世……161

8月1日 一个并非不道德的投机者…162
8月2日 信任真理而不是权力…162
8月3日 投资不要有菩萨心肠…163
8月4日 相信自己的判断…164
8月5日 要了解自己…165
8月8日 服老是一种清醒…166
8月9日 遵守规则…167
8月10日 人品最重要…168
8月11日 市场中的两面人…169
8月12日 要把总统布什赶下台…170
8月15日 善于表达，学会分享…171
8月16日 世界并不美好但可以改善…172
8月17日 寻找远离市场中心的人…173
8月18日 自我的空想状态…174
8月19日 只为利益的『代理人』…175
8月22日 不再需要赚钱的动力…176
8月23日 不要找借口推卸责任…177
8月24日 控制我们自己…178
8月25日 社会没有终极真理…178
8月26日 我就是我…179
8月29日 投资者不能成为赌徒…180
8月30日 『超道德』的市场价值观…181
8月31日 不为赢利进行肮脏交易…181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九月
泡沫之谜 …… 183

9月1日 市场导致了超级泡沫…184
9月2日 被曲解的金融市场…185
9月3日 金融市场总是扭曲反映现实…186
9月4日 市场信息都在报纸上…187
9月5日 泡沫是赚钱之道…188
9月8日 超级泡沫的起源…189
9月9日 对市场的理解分歧…191
9月10日 房地产市场繁荣能持续多久？…192
9月11日 失控的『超级繁荣』…193
9月12日 泡沫不是孤立现象…194
9月15日 创造过去未有的监管机制…195
9月16日 信贷资金到楼市『吹泡泡』很危险…196
9月17日 加息与降息…197
9月18日 中国房地产市场需要软着陆…198
9月19日 揭露市场的资金黑洞…199
9月22日 住房投机助长的危险泡沫…200
9月23日 凡事不可一蹴而就…201
9月24日 救市馊主意…202
9月25日 『诱惑利率』…203
9月26日 泡沫下的超级国企…204
9月29日 远离市场思考…205
9月30日 消费的坏习惯…205



十月
化繁为简的秘诀 …… 207

10月1日 投资理念和方式有很多…208
10月2日 事必躬亲不是好办法…209
10月3日 投机者应该保持沉默…210
10月4日 困惑时宁可袖手旁观…211
10月5日 敏感于不确定性…212
10月8日 使用杠杆的纪律…213
10月9日 什么是正确的止损…214
10月10日 成为贪婪的猪…215
10月11日 找到适合自己的『财路』…216
10月12日 做掌舵船长…217
10月15日 权责分工清晰…218
10月16日 害怕不确定性…219
10月17日 错误必然导致错误…219
10月18日 成功的『心理预演』…220
10月19日 不是所有问题都能被量化…221
10月22日 人要活组织要稳…222
10月23日 授权给合适的人…222
10月24日 生意没那么复杂…223
10月25日 清楚自己的局限性…224
10月26日 活着高于一切…224
10月29日 我不会告诉你市场的方向…225
10月30日 不受负面声音影响…226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十一月 财富与人生 …… 227

11月1日 享受自己成功的果实…228
11月2日 挫折对成功同样重要…229
11月3日 敏感的财产观念…230
11月4日 不再只想赚钱…231
11月5日 『鳄鱼』的善心…232
11月8日 取之有理，用之有道…232
11月9日 财富不是一切…233
11月10日 金钱不是成功的唯一标准…234
11月11日 工作需要闲心…235
11月12日 追求个人利益的权利…236
11月15日 慈善有助关系和谐…236
11月16日 拒绝做工作的奴隶…237
11月17日 金钱重要性被夸大了…239
11月18日 真心帮助他人…240
11月19日 钱只是一种工具…240
11月22日 即使哭泣也不能放弃…241
11月23日 看淡物质享受…242
11月24日 让自己觉得幸福…243
11月25日 企业的三大责任…243
11月26日 追求财富的志向…244
11月29日 留下思想比留下财富更重要…245
11月30日 富有而死是失败…246



十二月 心有未来 …… 247

12月1日 永不停止的追求…248
12月2日 通缩比通胀更可怕…248
12月3日 为了成功，负起责任…249
12月4日 寻找新的发动机…250
12月5日 货币的大逃亡…252
12月8日 眼里只有未来…253
12月9日 分歧不利统一发展…253
12月10日 长痛不如短痛…254
12月11日 人民币升值展望…255
12月12日 聪明的能源政策…256
12月15日 用最简单的方法解决问题…257
12月16日 清醒的自我认识…258
12月17日 成功道路上的障碍…259
12月18日 大萧条重演并非不可能…261
12月19日 避免衰退的新途径…262
12月22日 领先也不能忽视风险…263
12月23日 中国是和平的崛起…264
12月24日 朝一个方向行驶的轮子…265
12月25日 未来的经济增长发动机…266
12月26日 还不是抄底的时候…267
12月29日 一个时代结束了…268
12月30日 寻找形势的风向标…269
12月31日 世界需要一个新秩序…269

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月1日 让经历成为财富

1944年3月，德国占领匈牙利，当时我还不到14岁。那是父亲最完美的时刻，因为他了解状况，知道怎么行动，他明白正常的规则不再适用，守法变成危险的嗜好，“玩”法才是生存之道。父亲经历过俄国大革命，知道在关键时刻该做什么，他替家人安排好，拿到假的身份证件，也找了一些地方让我们居住或躲藏，他不只协助最亲近的家人，也帮助身边相当多的人。我可以老实地说，他救了几十条人命。他比当律师时还忙，有一段时间我们住在一间租来的房间里，穿过浴室才进得去，有很多人在浴室里排队等着听他的建言。

这是刺激冒险的时期，我可以一直不停地谈下去，因为这些事情在我的记忆里激荡，只是我很少谈论而已。重要而矛盾的地方是，1944年是我一生中最快乐的时光，这样说很奇怪，甚至让人反感，因为1944年犹太人遭到了大屠杀。这段时期对我的人生有决定性的影响，因为我从家父这位大师那里学到了生存的艺术，这和我的投资事业生涯有一定的关系。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

|背景分析|

1930年8月，乔治·索罗斯（下称索罗斯）出生于匈牙利布达佩斯的一个犹太中产阶级家庭，出生时的匈牙利名字叫吉奇·索拉什，后来英语化为乔治·索罗斯。幼年时的索罗斯受其父亲的影响极深。他的父亲原本是一名律师，办事极其精明，而且性格刚毅，坚强不服输。他身体力行地培养了索罗斯自信、自尊、自重、自强的性格。与此同时，父亲还经常向索罗斯灌输犹太人的经商理念以及“太多财富是精神负担”的观点。

索罗斯在儿童时代记忆最为深刻的事情，发生在第二次世界大战期间，因为他们一家都是在德国纳粹的屠杀中幸存下来的，那段白色恐怖日子里的经历对索罗斯影响至深。他的父亲在每次危险到来的时候，都冷静面对，并采取非常规的措施，保全了全家性命。这让索罗斯意识到，如果要最大限度地让自己活下来，就必须先发制人采取行动以获得主动，占据有利地位，这与索罗斯日后的投资风格几乎如出一辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

对于任何一种经历，人都可以从中获得亮点，并转化成财富，只不过往往当时很难意识到，从而忽视了它的存在。把握好各种不同的人生历练，因为结果总会在之后的某一时刻显现出来。

1月2日 走在羊群之前

跟羊群对抗很危险，因为羊群可以把你踩死。但羊群也应该改变方向，通常走得太远时，羊群会因此受伤。当有人预测到方向会改变时，就会超越所有的人走在前面，所以我在我的书里写，要走在羊群之前。

——摘自 1999 年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜专访的谈话

| 背景分析 |

资本运作讲究的是先人一步，这样才能够领先一路。驰骋金融界的索罗斯很注重市场的气氛，重大势而轻个股，认为市场短期走势只是一种“羊群效应”，与个股品质无关。因为在一个左冲右撞的羊群中，一旦有引领注意力的头羊出现，其他的羊也会不假思索地模仿并一哄而上，全然不顾前面是否有陷阱或者另一边会有更好的草。

索罗斯“走在羊群前面”的“先知”意识，让他总是不断去寻找市场里的行情突变，他的投资操作的手法独特之处就是，逆市主动操控市场，进行卖空获利。每次看到投资者在“高涨”的市场中疯狂地买进时，索罗斯就会反向带头抛售做空，然后煽动投资者追逐他的投资思路。“头羊”的举动引发投资者“从众心理”的恐慌性抛售，从而导致市场价格暴涨暴跌，直至崩盘。而从中渔利的索罗斯却在一旁偷笑。他曾表示，“羊群效应是我们每一次投机成功的关键，如果这种效应不存在或相当微弱，几乎可以肯定我们将难以成功”。

| 行动指南 |

谁能走在最前面，谁就能更早更快掌握主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月3日　不按常理出牌

我觉得，很多人想要理解他们生活的世界，这是很自然的，对我也很重要。我很倾向于抽象思维，所以一直有这样的雄心。

我受我父亲的影响很大，他有一些很不寻常的经历。我也有一些很不寻常的经历：生于贫寒，成长于一个中产阶级家庭。我是犹太人，后来德国人来了，他们把所有的犹太人聚集起来，驱逐他们，并且杀害了他们。幸运的是，我父亲根据自己的经历得出结论：有时候正常的规则无法应用，如果依然遵循正常规则，就无法存活。这些是我从我父亲那里学来的，同时也是从自己的经历中总结而来的。

进入市场后，我就在寻找这种与犹太人当时遭遇的情形相类似的状况，事实上这就是泡沫，因此我就成了研究泡沫的专家。我看着泡沫慢慢膨胀，大多数不会膨胀到很大，但有的时候会，那就是可以赚很多钱的时候。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

|背景分析|

父亲是索罗斯心目中的偶像，他凭借过人的胆气与智慧，使全家以及许多向他求助的同胞逢凶化吉。这种先见之明和规避风险的能力令索罗斯受益终身，那就是：为生活而冒险是值得的，但是不要事事冒险，更不要在冒险时孤注一掷。

1947年，索罗斯在父亲鼓动下到伦敦闯天下，成为从事黄金和股票套利的交易员，这份工作激发了他对于利用差价套利的兴趣。1956年，索罗斯来到纽约华尔街的时候，口袋里仅有5 000美元。那个年代，初出茅庐的年轻人想在华尔街找个工作已不易，想站稳脚跟更是件困难的事。独辟蹊径的索罗斯率先炒作当时很少有人关注的欧洲股票，他依靠自己的独到眼光挖到了第一桶金。20世纪60年代后期，索罗斯正式走上了投资银行家之路，此后创立海外基金，抄底各种金融产品，寻找机会。

索罗斯认为，作为一名投资者，面对毫无理性可言的金融市场，不可能做到洞察一切，所以具备一定的不按常理出牌的冒险精神是必需的。用索罗斯自己的话说：“我比别人更擅长玩冒险游戏，又敢于将筹码开得比别人大，当然会有史无前例的收获。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

想不到就做不到，出其不意的一些想法反而可以在市场上收到意想不到的效果。

1月4日

资讯反馈的价值

在金融市场的运作中，检测你的投资看法很重要。我举个例子，有一家公司叫美国封盖公司（American Seal Cap），我去拜访其经营管理层时，他们告诉我了一个很动听的故事，我当时深信不疑。后来，我的一个潜在客户打电话给我，说这个故事很动人，但其中有一个问题：这家公司的经营管理层因经常说谎而恶名昭著，这个资讯对我非常有用，也显示出这种反馈是多么有价值。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

索罗斯非常注重投资理念的运用。1966年，因为对美国证券了解不多，索罗斯就想找个方法自我学习。他经常利用潜在的投资者测试自己的投资理念是否正确。如果他得到的回应良好，就明白自己的投资构想很好；如果得到的是负面回应，他就会认真琢磨自己是不是走在正确的道路上。

华尔街是江湖，有江湖就有传说，在众多华尔街的风流人物中，可以说索罗斯是独领风骚的一位。1969年，索罗斯用自己当时所有的家当（25万美元）创建了从事套头交易的“双鹰基金”。作为基金领导者，见微知著的索罗斯拒绝了一些美国富豪的加入，转而邀请国际资金注入自己的基金，这种国际化经营路线成功地吸引了大批欧洲、阿拉伯和南美富豪的巨量资金。也是从“双鹰基金”开始，索罗斯的投资传奇在华尔街逐步流传开来。

行动指南

主动寻找信息反馈，最大化创造价值。学习索罗斯的投资之道，最先应该学习的，就是他的主动性和长远眼光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月5日　看大势赚大钱

向美国经济注入大量资金，将会遭受利率和汇率的双重困难。在当前金融危机之初，美元面临压力，但随着危机的恶化反而出现了强劲复苏。美元在2008年下半年的强势并不是由于人们更多地想要持有美元，而是因为借美元变得困难。欧洲和其他国际性银行通过在银行间市场提供资金而持有大量以美元计价的资产，当市场萎缩的时候，它们被迫购买美元。与此同时，周边国家持有大量以美元计价的债务，当它们无法发行新的债券继续持有这些债务时，它们就不得不偿还这些债务。处于欧元区周边的俄罗斯和东欧国家与欧元的联系更为密切。但是，当俄罗斯市场崩溃的时候，美元受到的影响是一样的，因为俄罗斯中央银行购买了大量欧元，现在他们不得不抛售这些欧元来保护卢布。

这种趋势在2008年年底出现了暂时的逆转——美联储（美国联邦储备委员会）把利率降到了实际上为零的水平，同时开始实施宽松的货币政策。欧元出现了急剧的止跌回升，但由于欧元区内部出现了困难，这种回升是短暂的。

——摘自2009年3月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

虽然被奉为趋势投资的王者，但索罗斯坦言，他也是经济规律的遵守者。只有敏锐地感知政治、经济等宏观因素的变化，才能前瞻性地把握投资机会。

丛林有法则，商界有规则。索罗斯的一项重要能力就是能从常人眼中的混乱里，辨识其类型和原因所在。就像登山一样，那些理解和掌握技能的登山者才能最终登顶一览风光。冷静和客观对投资人而言，是认识金融市场所必备的素质。他们知道乱局就是天赐良机重新分配财富的时候，市场越乱就越可能出现大行情。敢于投资市场的人都是充满信心的，因为相信可以赚到更多的钱，但混乱的市场总是让投资者难以决断。

索罗斯极了解市场是如何运作的，他清楚地知道市场哪里乱哪里就可以赚到钱。而且他也清楚地知道知识性或金融性的杠杆如何操作。索罗斯投资前都确信：金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。辨识混乱，你就可能致富；越乱的局面，越是胆大心细的投资者有所表现的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

今天的优势会被明天的趋势代替，培养自己宏观的思想，把握趋势，掌握未来。

1月8日 随机应变的变通

我的爱好就在于我并没有某种特定的、一成不变的投资风格，更准确地说，我得努力使自己的投资方式随机应变。如果你查阅一下量子基金会的历史就会发现，它的特征已经改变了许多次。在创业初始的前10年，基金会实际上并没有运用宏观手段去投资，后来宏观投资才成为压倒性的主旋律。最近，我们又开始在工业资产方面倾注资本。或许，我应该这样说，我并非依照某一套指定的规则来施展拳脚，相反，我要在这种游戏规则中寻找某种富有活力的变通。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

多年来，索罗斯的投资策略始终在不断变化。深信市场力量的他并没有固定的投资模式，在解释投资理念的时候也没有太多华丽的辞藻，但他总能随市场的波动而“舞蹈”。

既是证券分析师又是交易员出身的索罗斯，有一套属于自己的严密的市场估值标准。他时刻关注着市场的波动，在趋势向上时跟随做多，在趋势下降前反手做空，并不断调整投资策略。1966年，准备长期投资的索罗斯成立了第一只基金——首鹰基金，他期望在上涨的行情中安稳获利。1969年他又转型创建了双鹰基金，开始了套头交易，这基本上是现代对冲基金的雏形。

1970年，索罗斯开始实施价值发现的投资策略，以独特的眼光在被公众低估的银行股、能源股、军工企业等股票上做多而大赚其钱。进入20世纪80年代，索罗斯的量子基金开始在全球套利，宏观投资成为压倒性的主旋律。21世纪以来，对冲基金受到全球资本管制的挤压，赢利空间变窄，索罗斯又转而投资房地产等工业资产。

行动指南

没有任何理论、任何人能够告诉你在金融市场中如何走好下一步，只能随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机应变。也就是说，不仅要紧跟市场的流行趋势，还要在趋势终结前对其进行狙击。

1月9日　直觉是一种投资工具

我做什么事情都得有某种假设，我会对事件的预期结果形成自己的一套理论，然后将事件的实际过程与我的理论进行全方位比较，这样我就能获得某种标准，用它我就可以评估我们的假设了。

这自然包含有一定的直觉因素的成分。但是，我不能确定直觉的角色是否有这么重要，因为我也还怀揣着一套理论上的框架。在我的投资生涯中，我倾向于挑选那种能与这套框架相兼容的局面。它们能够发出某种促使我行动的信号。实际上，我的决策就是理论与直觉的混合体，如果你愿意，就干脆称之为直觉好了。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

|背景分析|

索罗斯被华尔街誉为“史上最伟大的投机家”。神秘、果断和迅速，是索罗斯投资决策的特点。他的投资组合不会像沃伦·巴菲特（下称巴菲特）那样，明明白白地展露在市场面前，更多的时候，他就像神龙一样见首不见尾。

投资并不是玩掷色子的游戏，只要扔出一个好点数就能赢，投资远比掷色子要复杂得多，有时甚至只能凭无法衡量的直觉作判断，这简直是件不可思议的事情，但凭直觉投资并不意味着草率、盲目，而是依靠建立在理性思维基础上的直觉。这不是能在学校学到的本领，也不是经济学院的课程表里的教学内容。

索罗斯却将直觉作为一种投资的工具，他说：“基本上，我操作的方式就是在市场上验证我的论点。当我卖空，市场以某种方式行动时，我很紧张，于是背疼，然后我买回卖空的股票，背疼突然就消失了，我感觉好多了，这就是直觉。”但他一直都把投资当做经济行为来看待，而不是一场单纯的赌博。

|行动指南|

不要仅仅依赖从市场得来的信息，敏锐的直觉也是正确决策的关键。而智慧的增加和经验的累积将提升直觉的敏感度和准确度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月10日 “非主流”的市场认识

我在人生历程中逐渐形成了一个理念架构，它既帮助我投资对冲基金去赚钱，又指导我根据政策导向，经营慈善事业去用钱。但这个理念架构本身与钱无关，而是关于一个值得探讨的哲学主题，即思维与现实之间的关系。

卡尔·波普尔（Karl Raimund Popper，以下简称波普尔）的著作《开放社会及其敌人》对我影响甚深，他强调人的认知的不完美。但经济学中的完全竞争理论却假定存在完美的认知。二者的矛盾触动了我，使我开始怀疑经济理论的假设前提。我一直想弄清楚思维方式与现实情况之间的本质关系。经过长时间的思考，我最终提出了“反身性”（reflexibility）的概念。

我的反身性理念与当今主导金融市场的有效市场假说截然相反。这种“非主流”的认识让我获益匪浅——不管是在我担任证券分析师还是对冲基金经理期间，它都能让我技高一筹。2008年的金融危机更让我确立了对这种理念的信心。因为正是依靠这种理念框架，我不但预见到了这场危机，还在它最终到来时有能力应对。

——摘自《超越金融》，乔治·索罗斯著，中信出版社2010年出版

| 背景分析 |

投资和投机的问题，一直是人们对华尔街争论的话题。而巴菲特和索罗斯，非常经典地阐明了这二者的区别。

巴菲特的投资决策和方向趋向于保守和稳固，比如看空美国股市，他可以在手中仍持有几百亿美元的现金时保持不动，这是任何一个基金经理都不敢想象的事。这样的举措会让基金持有人认为这个基金经理无能，至少也是无所事事。但巴菲特这样做，没人会认为这是浪费，他可以强调自己是在等待合适的投资机会。而索罗斯简直是投资的幽灵，当投资者知道索罗斯的投资行踪时，他可能早已获利套现。这也是往往跟随者听其言，而不知其行。

索罗斯认为，“金融市场上成功的秘诀在于具备能够预见到普遍预期心理的超凡能力”，至于预测结果将会怎样，倒不是太要紧。不必因为市场错了就必须站在市场趋势的对立面，清醒认识到流行偏向的问题所在，就已经能让投资者走在市场趋势的前面了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

正视认知和实际间的差距，做法就是认清假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏！

1月11日 做游戏规则的驾驭者

我不接受别人制定的规则，如果我接受的话，我今天应该不会活着。我是守法的公民，但是我体会到有些体制不应该被接受。在体制改变的时期，正常规则并不适用，人必须调整行为以适应情势变化。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

背景分析

在索罗斯14岁那年，德国纳粹占领了匈牙利，身为犹太人的索罗斯一家因此东躲西藏。索罗斯的父亲通过非正常手段使他们持有非犹太人的假身份证明，避开了死亡的危险。在纳粹的阴影下，索罗斯从父亲的非常规做法中，学会了生死危难时的生存技巧。从那时起，“狡猾”的索罗斯就喜欢“按照自己的规则行事，而随心所欲地改变规则”。

在金融市场中，虽然索罗斯并不遵循常规行事，但他对市场中的游戏规则却抱有浓厚兴趣。在寻找游戏规则变化的索罗斯看来，市场价格与投资者之间存在着一种微妙的“反身关系”，当所有的市场中的人都习惯某一游戏规则的时候，市场的这种规则也将发生变化，因此意识到这种变化将会使投机者有机会获得与风险相称的高收益。

行动指南

规矩并非不能改变，世易时移，没有一成不变的规则，要学会变通，把规则掌握在自己手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月12日

胜在勇往直前

看，阿兰，你告诉我捷豹（Jaguar）汽车公司的经营正处在一个重大的转变中。这正是它们在现金流量和每股收益的基础上即将赚得的东西。你认为股票将会重新上涨，国际投资者将紧跟上它，美国投资家也将抓住它，而且你说这只股票会升值。

是的，这只股票一定会上涨，那就再多买一些。你不用在意现在股票的头寸会变得多么大。如果你认为是正确的，就勇往直前。

——摘自1984年12月索罗斯和助手阿兰·拉斐尔的对话

丨背景分析丨

1984年12月，索罗斯注意到，玛格丽特·撒切尔领导下的英国，正涌起一个大规模的私有化浪潮。于是他要求助手阿兰·拉斐尔对英国电信公司、英国煤气公司和捷豹汽车公司进行调查。经过细致的调研后，拉斐尔发现捷豹公司在对美国进口汽车业务上表现优秀。当时，量子基金持有该公司将近4.49亿美元业务量的5%，大约2 000万美元。拉斐尔告诉索罗斯，“我们会成功的”。

而索罗斯却感到捷豹汽车公司的股票价格会上升，投资者的狂热即将产生，促使其股价更快上涨。他也坚信捷豹公司是很有把握的赌注。他知道撒切尔首相为实现私有化，让每个英国公民都持有英国公司的股票，就必然要让股票价格降下来才能实现目标。于是索罗斯当即决定“再买10万份捷豹的股票”。十分震惊的拉斐尔很想知道索罗斯是否真的清楚自己在做什么。最后他叹服了，这个大胆的投资决定，令量子基金从捷豹公司赚了2 500万美元。

丨行动指南丨

如果你明确当前形势，在你有机会扩张时，就该相信自己的判断，并勇往直前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月15日　与其猜测不如求变

我的理论无法预测事件产生的原因，因为不确定性本身无法预测，参与者的行为在事件过程中共同决定其走向。事实上，金融市场的特点就是揣测尚属未知的各种事件走向。哪怕理论无法预测未来，我们也必须承认，这就是现实。

我的理论并没有给我如何投资的答案，但是提供了清晰的思考框架。

我们可以把投资看做某种游戏。下棋时你知道规则，而在金融市场，你不完全了解规则，因为你对规则的理解在改变，而你的阐释也可能改变规则本身。我一直尽力尝试改变游戏规则，而不是遵循某一特定规矩。

我的投资不是随机的，也不是基于什么内部消息。我知道自身认识有盲点，也未必能比其他投资者更及时地改正自己的投资错误，但我一直在寻找总结我在投资过程中所犯的错误。尽管不知道确定的未来，但我有假设，而且假设越远离市场的主流认识，你就越有机会获得更大的收益。

——摘自2010年5月7日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

| 背景分析 |

在索罗斯眼里，金融世界既不稳定又一团杂乱。“我们生活在巨大的不确定性和危险中”，这是索罗斯对于未来金融市场的认知。他理解市场有理智的一面也有非理智的一面，而且他明白自己不会永远正确。索罗斯说过，“我特别注意游戏规则的改变，不只在游戏规则里打转，而是要在众人察觉新的游戏规则出现之前，改变游戏规则”。

这样的理解使索罗斯总能找到游戏规则的漏洞和目标对象的缺陷，这就像发现“有裂缝的鸡蛋”，卖空就是发现后的行动。影响索罗斯最终投资决定的，虽然与“市场尚未反映的信息”有关，但所有信息几乎都是公开的，而且是摆在那里谁都可以利用的。

由于市场对投资者情绪具有强大的感染力，永远有80%的投资者亏损的“市场二八定律”说明，成功的投资者不会永远和人群站在一起。索罗斯深知这一点，因此他跳出市场圈，尽量规避情绪波动对投资的影响。

| 行动指南 |

不管做什么事情，要想获得成功，首先要了解游戏规则，如果要“超越领导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者”，就不能只做“游戏规则”的遵守者，必须争取成为游戏规则的制定者，建立起一个有利于自己的新规则。

1 月 16 日 看见危机，重回游戏

事实上金融危机迹象出现得比较缓慢，在 2007 年 1 月到 4 月期间，就已经有迹象显示危机到来的可能较大，因此这一次我决定从退休状态重新回到基金管理中来，之前我一直在休息。我不能指望仅仅用对冲手段就能躲过危机，因此我重出江湖，建立了一个宏观账户进行投资，来平衡（Counterbalance）我所认为的公司风险敞口，我不想看到我多年积累的财富遭到严重的破坏。

——摘自 2009 年 6 月 7 日索罗斯在上海接受《第一财经日报》专访的谈话

｜背景分析｜

2000 年，在量子基金的首席交易员、参与和策划了著名的 1992 年“英镑战役”和“1997 亚洲金融风暴”的斯坦利·德鲁肯米勒（Stanley Druckenmiller）离任后，70 岁的索罗斯也决定休息，把主要精力放在慈善事业上，同时将基金重组为不同的保守型投资工具，并重新命名为“捐赠基金”，目的是把这个基金转化为一个“投资不那么咄咄逼人的工具”，这种做法在运作中索罗斯几乎不需要亲自监管。

但是，美国信贷紧缩的迫近让索罗斯意识到问题的严重性，他认为他必须重新回到游戏中去，保住自己的财富。2007 年索罗斯积极复出并参与操作，他回到了基金一线的管理岗位后，当年基金即以 32% 的收益率，排名全球第二高收益对冲基金，索罗斯个人收益也高达 29 亿美元，而且在形势非常艰难的 2008 年再次以 11 亿美元的收益令世界瞩目。

｜行动指南｜

市场的危机时刻，很多人看到的是 99% 的危险，而精明者面对危机时，却看到了 1% 的发展机会。危机暴露危险，但更要看到机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月17日

形成自己的人生理念

我在人生历程中逐渐形成了一个理念架构，它既帮助我投资对冲基金去赚钱，又指导我根据政策导向，经营慈善事业去用钱。但这个理念架构本身并不是关于钱的，而是关于思维与现实之间的关系的。

——摘自《超越金融》，乔治·索罗斯著，中信出版社 2010 年出版

|背景分析|

每个人的处事理念都有逐渐丰满的一个过程。20 世纪 50 年代初，还在伦敦读书的索罗斯在指导教师波普尔的鼓励下，对世界的运行方式表示出浓厚的兴趣。他逐渐开始信仰这样一句话："你越是能把自己的努力限制在一个抽象的领域里，越是能在实际操作中做得更好。"

但是，梦想成为哲学家的索罗斯 30 多岁时还在寻找自己的方向，他不得不从零开始，在证券公司找到一份帮人削铅笔的活，同时专注于对趋势、羊群效应等的研究。7 年的默默无闻与哲学苦旅后，索罗斯与人合伙以 25 万美元创立了"双鹰基金"，精准的市场洞察决定了索罗斯可以比别人更快地预见到未来发展趋势，这也帮助他在资本市场崭露头角，成就了大师之名。

1962 年，在撰写的《意识的负担》的哲学论文中，索罗斯这样写道：人不一定更注重拥有物质，而不重视拥有精神、艺术和道德的价值。为了让自己的经济哲学理念激起他人的兴趣，他用让人眼红的赚钱能力，吸引别人去研究他的思想。因此，尽管索罗斯出版的专著像他年轻时写的哲学著作一样，生涩难懂，但这并不妨碍他的反身性理论被无数投资者所熟知。

|行动指南|

一个人的成功与失败，不在于能力与经验，而在于思维方式。同时，不可忽视努力与坚持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 18 日 寻找市场的感觉

我打算买入 3 亿美元的新债券，所以先卖出 5 000 万美元的债券，但我首先要找找市场的感觉。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果我能很容易地卖出这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。如果这些债券很难脱手，我就没有再买入的把握了。

——摘自索罗斯和基金助手罗杰斯的对话

| 背景分析 |

索罗斯的每次投资行为都不是鲁莽行事，他都先提出一个市场假设，并以此为基础建仓，再等待市场验证假设的命题是否有效。如果市场反馈果真如此，他就会追加更大的投资，反之则毫不犹豫地放手，潇洒出局。这种“大胆设想，小心求证”的操作手法，被称为“投资在先，调查在后”。只要索罗斯相信他最初的假设正确，即使开始时赔钱，他也不会断然平仓。

在索罗斯看来，“整天盯着数字和图表的投资者是愚蠢的，这个世界不可能像几条曲线那样简单”。投资成功的关键是在市场变化中不断寻找对自己至关重要的信息，关注其对投资行为的影响。当年，索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，他们遵循先投资、后考察的方式，索罗斯作为决策者投资在先，罗杰斯则充当分析师考察在后。这样的分工让他们成功成为了美国华尔街著名的黄金搭档。

| 行动指南 |

“投资在先，调查在后”是索罗斯准确全面地感受市场，捕捉市场时机，获取最大利润的投资秘密之一。

1 月 19 日 我是鳄鱼

我是鳄鱼。

——摘自 2009 年 6 月 14 日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

号称“金融杀手”的索罗斯是一个极具争议又极富影响力的人。征战资本市场数十载，他用一种超能力左右着市场，成为一个不断制造神话的金融大鳄。但是，在一次采访中，索罗斯却说，“鳄鱼”的形象其实是不恰当的，那是个神话，跟事实很不符。

索罗斯所说的“鳄鱼”，其实是他在期货、股票、外汇市场上采取的一种操作手段。这也是很多成功的投资者都遵循的交易原则——“鳄鱼原则”。该原则引自鳄鱼的吞噬方式：被鳄鱼咬住的猎物越挣扎，鳄鱼的收获就越多。索罗斯就像这样的一条鳄鱼，他在机会面前从来都是行动果断，毫不含糊。正如鳄鱼一旦咬住你的脚，如果你想用手帮忙挣脱，鳄鱼就会同时咬住你的脚与手，越挣扎，就被咬住得越多。要生存下去，唯一的机会就是牺牲那只脚。因此，注意风险控制、坚决止损是市场投资者必备的素质。

1992 年，这只“大鳄鱼”浮出水面死死“咬住”英镑的时候，英格兰银行进行了殊死抵抗，无奈财大气粗的索罗斯，竟然注入几十亿美金卖空，国际投机者纷纷响应他的号召。最终，英镑大幅贬值，英国就此退出欧洲汇率机制。

| 行动指南 |

当你在市场中被套，遇到索罗斯一样的“鳄鱼”时，唯一的逃脱方法就是马上止损，无论你亏了多少。如果在小亏 5%、10% 时没有止损，当亏损逐步扩大到 20%、30%、50% 时就会更舍不得止损。所以要想成为一名成功的投资者，就一定要遵循“风险控制”原则，一定要壮士断腕，绝不要“恋上”你的亏损。

1 月 22 日　在不确定性中寻找确定性

我没有用动物来形容个人风格这种方式思考过我自己，当然事实上当动物更好。我腰疼，因为我只有两条腿，而一般动物都有四条腿，它们也不会腰疼。但是我为什么会腰疼、背部疼呢，你想想，动物在丛林中生活，存在着很大的不确定性，因为它们有自己的天敌，不知道在天敌面前自己是强者还是弱者，不知该决斗还是逃跑。

我腰疼是因为我知道金融市场存在这种不确定性，很多针对金融市场的理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往说没有不确定性，金融市场有一个平衡点。但是这种理论是错误的，因为不确定性是存在的，而且很重要。人们还用一些数学的方法计算出风险，由此设计出一些特殊的金融工具以减少风险，但是他们不知道，有的不确定性没有办法量化。正是因为这种不确定性不可量化，所以最后毁灭了我们的金融体系，这就是金融市场面临的问题。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

背景分析

痴迷哲学的索罗斯并不迷信社会科学，他认为世界“唯一可确定的是不确定性”，强调社会经济事务中的反身性、不确定性和不可逆性。索罗斯准确地看到了有思维参与的历史过程中的不确定性，看到了主流市场经济学理论由于忽视这一因素而存在的根本缺陷，同时创造性地提出了反身性理论。站在市场的角度，交易者对确定性掌握多少决定了能获利的程度。因此从本质上说，防范风险就是防范市场的不确定性，然后在确定性方面决定投资策略和投资技巧。

旋涡模样的图形是索罗斯量子基金的标志。索罗斯认为量子运动时所呈现的那种无序的状态，才是市场的真实状态。他在著作《金融炼金术》中也表示：投资最害怕不确定性。如何理解“害怕不确定性”？索罗斯的解释是：“担心自己在主观上不能把握不确定性，而不是期望在一个确定性的环境中经营。”

投资决策时的“腰酸背疼”一直是索罗斯传说中本能的直觉来源，这很可能是一种有趣、半开玩笑的说法，但也说明了索罗斯能够从蛛丝马迹的不确定性中辨别出那些貌似平常的事件背后隐含趋势的重要性。

行动指南

减少投资的不确定性。在投资者的词典里，“不确定性”的同义词便是“风险”。

1月23日

未来取决于我们

我提出的一个重要理论，就是：我们无法预测未来，因为未来会如何本身就取决于我们现在如何去预测它。如果我们现在做了正确的事情，那么未来的痛苦可能会减轻不少；如果我们现在做了错误的事情，那么未来可能就会变得非常痛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦。现在，我们已经做了不少错事，我非常希望在几个月之后有一个新的政府来做点正确的事情。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯（Bill Moyers）采访时如是说

| 背景分析 |

索罗斯提出“我们无法预测未来”，因为未来是由我们的行动决定的。2008 年年底，美国总统换届大选。小布什还未离任，美国民众就已经开始给他打分了。而索罗斯也从来不否认他对布什总统的反对态度。未来，不管是奥巴马还是麦凯恩当选美国总统，索罗斯都告诫道：只要我们现在做正确的事情，未来就还有反转的机会。但是如果继续错下去，那“未来就会变得非常痛苦”。

对于“正确的事情”，索罗斯提出了自己的见解：首先，要处理抵押贷款问题，最大限度减缓房贷危机的下滑速度；其次，新政府必须重新推进抵押贷款，而不是取消，同时减少纳税人对抵押品赎回权的丧失，而损失则由那些拥有抵押权的人来承担；最后，要将银行资本化。

| 行动指南 |

未来由现在所做的一切决定，所以未来是从现在开始的。而“做正确的事情”，比未来更重要。

1 月 24 日　我和巴菲特完全不同

因为巴菲特寻求的是基本面的价值、根本的价值，也就是遵守价值投资的理念，他很成功。巴菲特不承认我所说的反身性理论，所以我们跟巴菲特的投资理念是很不一样的，大家看待市场和在市场上投资的方法本身具有很多不同。

——摘自 2009 年 6 月 14 日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

| 背景分析 |

在投资界，索罗斯是屈指可数的能够与巴菲特相提并论的人。有趣的是，他们两个人都是犹太裔，都是 1930 年出生，又都在美国华尔街成名。但是，两人通往财富道路的投资方法却截然不同。

定位清晰的巴菲特，投资风格就像传统的犹太人性格一样，量力而为，勤俭理财，只买自己了解的东西，很少动用投资杠杆，就是简单的“滚雪球”式投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而索罗斯简直就是站在巴菲特的对立面，他的投资风格犹如流水，而水无常势，无论是股票、债券还是货币甚至是商品资产，索罗斯今天做多明天就可能反手做空；同时，他还疯狂借贷，利用杠杆将赚钱效应放大到极致。

巴菲特的“价值投资”和索罗斯的“宏观投机”被视为投资界的两股极端力量。这也许和两人不同的成长背景有关，巴菲特来自一个极端保守的美国家庭，而索罗斯的多难的童年则对他产生了极深的影响。

|行动指南|

每个人的性格及投资理念、方法，都与他的成长环境有关。不要盲目追随，重要的是根据自身特点，选择正确的道路。

1 月 25 日　尽早发现自己的错误

发现错误，并尽早发现自己的错误和不足。

——摘自 2001 年 9 月 14 日索罗斯在《开放社会》中文版出版座谈会上的演讲发言

|背景分析|

索罗斯在 1969 年建立的“量子基金”，创下了平均每年 35% 的综合增长率。这样的成绩中并非没有错误，甚至索罗斯犯错的概率不会比普通人小，他也坦言自己是一个经常犯错的人。比如他曾公开预测“1987 年股崩”将从日本而不是从美国开始，结果却恰恰相反。

有句谚语说：从来不犯错的人将一事无成。只有在错误中成长，才能学到更好地处理问题的方法。索罗斯确信自己会犯错的信念甚至压倒了其他所有信念，成为他的投资哲学的基础。他说过，“经济历史是由一幕幕的插曲构成，它们都是基于谬误与谎言，而不是真理。这也是赚大钱的途径。我们仅需要辨识前提错误的趋势，顺势而为，并在它被拆穿以前及时脱身”。

|行动指南|

有错误并不可怕，可怕的是发现不了错误。一旦认识有错，绝不能固执己见将错就错，而应刻不容缓地改正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 26 日　适应形势的调整

我只作是否投入的策略性决定。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

1993 年夏天，当欧洲汇率机制正在瓦解时，法郎面临日益增大的压力，索罗斯却给法郎投了信任的一票。他在《费加罗报》上声明，不打算拿法郎做文章，原因是不想让任何人谴责他破坏了汇率机制。但随后，当德意志联邦银行决定不变更其基本贴现率时，索罗斯有种被出卖的感觉。恼火的索罗斯对伦敦路透社说："德意志联邦银行不顾其他成员的利益而行事，我觉得自己不再受我在《费加罗报》上的声明的束缚了。"他还宣布，"此时我拿法郎做交易有着充分的自由。"

每个人都努力想弄清楚索罗斯会做些什么。因为以往索罗斯每在这种时候打一次主意，他就会获得一次成功。

| 行动指南 |

在瞬息万变的市场中，投资者要学会拥抱变化，"见风使舵"是最好的生存方式。

1 月 29 日　先进场，再评估

一般来说，我都是"先进场，再评估"。

我总是在寻找趋势的破绽，赶在趋势转变之前找到问题，并提早改变做法，因此能够很安心地持有手中的股票。反过来说，有时候我们发觉原先的论点已经错得离谱，也会尽快退场，先出场再说。

——摘自 2008 年 7 月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

在变化无常的市场中，索罗斯明白自己的投资理论不会一直有效，但在每一次作投资决策之前，他都会对市场走势变化进行一个假设。"假设"一词本身就暗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示了在进入市场前进行试探的立场，然后通过不断检测投资市场反应，评估获利期望值，调整投资方略。一旦发现反应与期望一致，投资理由成立，索罗斯就会毫不犹豫地张开“鳄鱼的嘴”，如果“假设”与反应不一致，他就第一时间认错撤离，摆脱麻烦，而不会以“市场错了”为由保留头寸。

索罗斯把这个策略叫做在市场中“取得感觉”。正如他说的：“当我想买3亿美元的债券，可能会先卖出5 000万美元，感受一下在市场中当卖方是什么样子。如果卖出这些债券很容易，那么我会更想当买方。”索罗斯的这种投资方法，在他人看来，简直是一个禁欲主义者的冷酷投资法。

| 行动指南 |

面对不明的市场状况，企业管理者作决策比不作决策重要，先在市场上“丢出”试探性做法，然后从中学习，再继续前进。这样既能保证不错过机会，又不致损失过多。

1月30日　建立批判性思维

在我看来，所有的社会组织都会有些错误存在其中，即使开始的时候是正确的。但过度依赖这一判断，最终会物极必反，这意味着：我们要时刻保持对主流意见的批判性思维。时刻注意错误可能会是怎样的，如何提高我们对现实的理解。

我意识到我的判断也是不可靠的，所以我会不断地重新审视对错。我有一些见解，但我知道这不是最后的答案，我要一直重新评估，看现实有没有肯定我的预测。有时候，也要否定自己的判断。这有助于你建立批判性思维。批判性思维可以防止你犯重大的错误。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

| 背景分析 |

在国外，很多学校都设有“批判性思维”这门课程，它是英语Critical Thinking的直译。那么，如何定义“批判性思维”？如果你去仔细查找相关资料，就会发现这不是一两句话就能说清楚的，甚至可能需要一辈子去细细研磨。其实，批判性思维最核心的特征是：拒绝沿着先入为主的概念惯性向前滑行，敢于逆向思维。简而言之就是敢说皇帝没穿衣服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯十分重视运用批判性思维。他认为，要在错误的基础上理解错误，建立批判性思维可以帮助你避免犯更大的错误，让财富雪球越滚越大。这种自我反省的思维，不仅关注表象，同时也对自己的想法进行反思，更深刻地认识事物，在解决投资问题时不因循守旧，产生新的观点和方法，“寻找每一个情境的缺陷，在找到缺陷之后从中受益”。

| 行动指南 |

突破创新是一种求异思维和实践。敢于怀疑，勇于批判，避免犯错，这样易取得“日新，日日新，又日新”的进步。

1月31日 高度的市场敏感性

在我积极管理金钱的日子里，每当我捕捉到以自我强化开始又以自我毁灭告终的过程的蛛丝马迹时，都会极度兴奋。这时，我就像巴甫洛夫的狗一样，口水直流。

——索罗斯的著名投资言论

| 背景分析 |

要在变幻莫测的金融市场上寻找到合适的“猎物”，不仅需要极大的耐心，还必须有极高的敏感性。密切关注各种公开信息中的投机机会是索罗斯的特长。他用自己敏感的视角，不断地寻找市场中别人还没有意识到的突变。

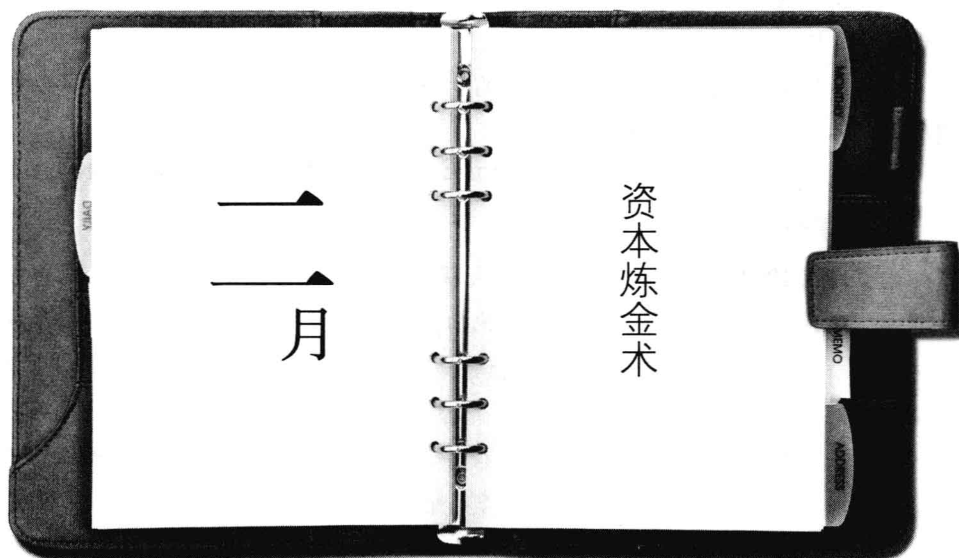
善于把握宏观的索罗斯并不关心某家公司赢利多少，能源产业的产量多大，而更多考虑某一个产业或者部门的轻微变化，或者由社会、经济和政治等因素的变化，导致的产业变化、价格差异，甚至是千里之外某个地方经济的重大连锁反应。

见微知著是索罗斯的一项长处。他似乎总能从政府声明、商界人士的谈话中，觉察到市场在较长时期内的趋向。例如在1972年，索罗斯从一份报告中获悉，美国的发展正大量依赖国外的能源资源，敏感的索罗斯毫不犹豫地抢购了大量能源资源型股票。一年之后石油危机爆发，能源业股票飞涨，索罗斯因此大赚一笔。

| 行动指南 |

企业管理者面对着大量的社会信息，应该时刻培养自己对市场线索的敏感，对市场保持一颗“善变”的心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月1日 投资别人的生意

我的80% ~90%的精力都放在基金会工作上。每天我都保持与我的办公室联系，但是我不会再作任何决定。我手下有一个小组负责这方面的工作……现在我发现赚钱要比花钱容易多了。

其实，我觉得自己并不是一名真正的生意人，我只是一名评论家。你可以把我称为世界上薪水最高的评论家。

——摘自1992年12月3日索罗斯接受英国电视台采访的谈话

| 背景分析 |

索罗斯在1992年9月的英镑交易中大获全胜后，吸引了公众的关注，成为投资界的传奇，各界急切地希望能够了解他的投资风格和操作手段。为了打消新闻媒体对他个人的好奇和穷追不舍，他邀请一些记者一起坐飞机到东欧共度了一段时间，但是类似探秘的行程依然没有给予大家答案。索罗斯认为自己只是在判断别人生意是否值得投资。赚钱投资的过程并不复杂，它应该是使人愉快的，而不是让人痛苦或提心吊胆、睡不着觉的，否则赚钱有什么意义呢？

| 行动指南 |

好的投资者，一定要会在别人身上投资，通过别人为自己创造价值。

2月2日 造反有理

我首先是个遵守规则的人。但是当规则不能保护我时，我就要推翻这个规则，重建一个新的、好的规则。

——摘自2009年6月12日索罗斯在京城桂公府私人宴会上的谈话

| 背景分析 |

2009年6月12日晚，在诞生过慈禧和隆裕两位皇太后的宅第——北京桂公府，全球“金融界第一杀手”索罗斯和中国传媒、金融、文化业界的几位朋友进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行了一场私人聚会形式的“桂府夜宴”。虽说是私人宴会，却吸引了投资界、新闻界的极大关注。

在宴会中，索罗斯分享了自己关于金融市场和投资战略方面的经验。索罗斯知道金融市场没有道德，更没有理性，只有规则。而投资也是一种游戏，它的规则并不是完全不能改变。索罗斯喜欢在完全熟悉原来的投资规则之后，去更改投资的游戏规则。“我今天说的话可能明天就会被推翻。”对此索罗斯的解释是：“我特别注意游戏规则的改变，不只是在游戏规则里打转，而是了解新的游戏规则何时出现，并且要在众人察觉之前。”

| 行动指南 |

市场中只有变数，没有定数，与其听你的摆布，不如照我的规矩做。

2月3日 99%和1%的意义

数据本身是没有意义的，因为投在财政证券上的1亿美元，与投在为期30年的有价证券上的1亿美元，具有不同的风险因素。我们可以试着把事情弄简单点。在我们手中并没有一套度量风险的实用或科学的方法。那些置身于各种派生行当中的人们通常都有微妙精细的风险考虑。我们都是门外汉，我们都还生活在石器时代。想一想还真是如此。

理由很简单，因为我们根本就不相信这些衡量投资风险的计算方法，它们通常是构筑在市场充足理论这一假说的基础之上，而这一理论本身与我的不完全理解论和反身性理论冲突，我认为在99%的时间里，这些方法能够大行其道。然而，在剩下的1%的时间里却会失败。我就是更为关注那1%的时间的人。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

这个世界，已经变得越来越不可测。索罗斯认为，虽然99%的时间，世界都在依照常理运作，但当1%的意外发生时，其冲击将远超过99%的影响。在过去50年里，每逢乱世，便是索罗斯出击的时刻。他主导的量子基金曾经创下累计10年高达3365%报酬率的纪录。“我只对那出现变动的1%市场感兴趣。”索罗斯因为所取得的这些成就，被《机构投资人》杂志封为“全球最杰出的基金经理人”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大概可以这么说，在全球各地的主要金融市场上，几乎找不到索罗斯的缺席记录。他有时玩股票，有时买债券，有时做多，有时放空。“没有固定操作原则，随市场情况而定”是量子基金的操作风格，索罗斯不依赖任何运用在股市上的分析工具，只当做参考。市场总是不断变化，工具的分析结果可能今天是对的，但明日或许就错了。索罗斯总是在不断搜索出现1%价值偏差的市场机会。

| 行动指南 |

用99%的努力，抢抓1%的机遇，创造100%的价值，但同时也要谨慎，别让1%的疏忽毁了99%的努力。

2月4日 坚持自己的观点

对金融市场的主流解释——有效市场假说——因为2008年的金融危机，遭到了很大的质疑。当前的金融危机不是由某些外部因素——像石油卡特尔的形成或解散——引起的，而是由金融系统自身所导致的。这证实了金融市场趋于均衡，背离是由外部冲击所引起的观点是一个谎言。但是，我主张的市场运行替代选择理论——反身性理论——还没有取得应有的地位，它甚至没有得到经济学界的认真考虑。

当我问为什么会这样的时候，得到了各种各样的回答。有一个回答说，我的反身性理论只是陈述了显而易见的东西，即市场价格反映了市场参与者的偏好。这显然是对我的理论的误解，我的理论认为，金融市场的定价错误在具体的情形和方式中，能够影响市场价格应该反映的基本面。有些其他专家说，我的泡沫理论已经包含在现存的模型之中了。

那些最赞同我的观点的人向我解释说，我的理论之所以没有得到更多的关注，是因为它不能被形式化和模型化。但是，这正是我试图表达的观点：反身性引起不能量化的不确定性和不能计算的可能性。在一个世纪之前，富兰克·奈特（Frank Knight）在《风险，不确定性和利润》中表达了同样的观点，约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）也承认了它。

——摘自2009年4月8日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

任何一个有经验的投资者对索罗斯的反身性理论都不会陌生，但将这种反身性理论转变成自身的投资指南或策略却并非易事。索罗斯一直坚信“有效市场理论”是错误的，在摒弃单纯以数学模型为基础的证券分析方法后，他认为，有时候市场可以反映价格，但有时却并非如此。“金融市场上的价格总是扭曲现实。”

在《金融炼金术》一书中，索罗斯详细地阐述了反身性理论，但这本让他耗尽心血的书却着实晦涩难懂。尽管书名很迷人，最初却没有太多销路，颇为尴尬的索罗斯将这种状况归结为“没有几个人弄得懂我正在试图说些什么”。

为了自己的“投资哲学”，索罗斯不懈地坚持，确保反身性理论最终会得到人们的严肃对待。其实，索罗斯心里明白，反身性理论无法保证预测金融繁荣与衰退规律的具体演化过程，而这也制约了反身性理论被世人广泛地接受，毕竟一个抽象的理论要让人信服并不是件容易的事。然而，索罗斯在金融市场驰骋多年而无往不胜，这样的成功终究具有巨大的说服力。原来在仓库里积满灰尘的《金融炼金术》，一夜之间成为了畅销书。

| 行动指南 |

任何一个成功的投资者在入市之前都有一个属于自己的观点。不要回避对立面的相反意见，它可能对你有益，对自己的观点缺乏信心的人才会回避对立意见，而倾向于保守。

2月5日 在比较中胜出

显然，适应性市场假说和反身性理论有很紧密的联系。我对此非常着迷，并希望它可以为反身性模型化提供方法——这似乎是阻碍我的概念框架被认真对待的主要障碍。然而，我也对此感到害怕，我担心我的观点在被模型化的过程中被曲解。下面让我努力阐明我的担忧吧。

我的世界观的中心观点是，人类事务——由有思想的参与者参与的事件——和自然现象有根本不同的结构。自然现象是在没有任何人类思想干预的情况下呈现出来的，在其因果链中，一组事实紧接着另一组事实；然而，在人类事务中就并非如此了。在人类事务中，因果链并没有将一组事实导向另一组事实，而是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个双向的反身回馈环中，将现实情形和参与者的思想连接起来。

既然参与者的观点和事情的实际情况之间总是存在分歧，反身性就在事件的进程中引入了在自然现象中缺乏的某些不确定性。我担心这个观点会在适应性市场假说中失去方向，因为进化系统理论没有对人类和自然现象进行区分。适应性市场假说涉及的是种群的进化，不管它们是由微生物还是由市场参与者组成的。

——摘自2009年4月8日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

多年来，索罗斯对国际经济局势的情况，从没有停止过观察和反思，他撰写的文章的论点突出且论证细致。他认为美国次贷引发的金融危机，足以让有效市场假说以及整套基于模型对金融进行分析的理论进行彻底反思。而麻省理工学院华裔金融学教授罗闻全利用神经科学、进化论和计量经济学等方法，提出了“适应性市场假说”理论，尝试在金融模型中引入“竞争、适应和自然选择”的进化论原理。根据该理论，心理历史学工作者在获取大量人类的情感倾向数据后，能够依据已经了解的情况预测未来。

谈到市场预测理论，经济学家总是热衷于借鉴自然科学的基本原理并将之引入经济学领域，索罗斯的理论则偏于哲学和社会科学范畴。索罗斯认为，市场的运行并不是逻辑的，更多的是心理的预期，而任何预测未来的想法都是具有偏见和不全面的。自然界进化和人创造的制度之间存在着根本的区别。制度是不断试错的结果，有些时候次优制度就可以满足需要了。

| 行动指南 |

为了让别人接受自己的观点，索罗斯在排除他人观点中提出自己的观点，这样可以以错误的观点为映衬，更加突出自己观点的与众不同。

2月8日

明察秋毫的洞察力

在适应性系统概念中有些东西令人怀疑，无论市场、政府还是宗教。它似乎证明了某些东西流行是因为它们流行是正当的。这忽略了应该从2008年的危机中汲取的重要教训。国际金融体系那令人难忘而壮丽的大厦，不是因为外部的冲击而倒塌的，而是因为错误的构想而倒塌的。这怎么可能呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行系统这样的社会构造，和银行通常坐落的类似希腊庙宇的建筑这样的物理构造之间，应该有一些区别——市场参与者，包括监管者，在2008年的危机中，付出了巨大的代价，并非常吃惊地发现了这一事实——世界经济正在遭受其后果的冲击。

——摘自2009年4月8日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

|背景分析|

世事犹如棋局变幻莫测。在次贷危机事件上，索罗斯依靠自己对整个金融市场的洞察力和把握能力以及过人的胆识，让量子基金取得了巨大的成功。索罗斯认为他的成功并不靠理论的高明或是模型的精准，而是因为清楚金融市场的局限性，在汲取教训后加以修正，有效运用反身性理论来进行投资的结果。

适应性市场假说认为，金融市场的环境中充满了类似生物界的竞争和捕猎。每个投资者都需要随着市场环境的变化而采取不同的投资方法。索罗斯认为这种以进化生物学的眼光来理解金融市场运动的经济假说，和有效市场假说一样，都是通过类推方法发展的两个犯有同样错误的假说。而2008年的金融危机则被索罗斯视为证明反身性理论正确的一个活生生的案例。

|行动指南|

作为一个管理者，拥有敏锐的洞察力，可以尽快全面地了解一个人，也能尽快发现组织中存在的问题。

2月9日　用影响力影响市场

经过英镑危机后，我被称为“击败英格兰银行的人”，声名远播，这点使我得到可以撼动市场的名声。但是在英镑危机时，我只是群众的一分子，我投资的规模可能比较大，可能也比大多数人成功，但我仍然只是人群中的一员，即使是现在，我的影响力大部分还是虚幻的。市场波动可能会和我的名字联系在一起，就像黄金市场所发生的情形一样；但是如果我尝试逆势推动市场，就会陷入困境，这种事情不只碰到一次，最近一次的例子是日元。

实际的情况是，我们的行动经常被虚假的谣言掩盖，但是我的谈话可能撼动市场的事实，使我处于一种特别的地位。我必须很小心自己的言论，因此我的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活变得越发复杂。

——**摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈**

| 背景分析 |

索罗斯是一个通晓资本市场的人，他先知先觉的投资技巧让他所说的话、所做的事情，都会直接影响经济的发展，以至于有人称他为“资本市场上的幽灵”。

在很多人的心中，索罗斯已经不是一个人，而是一个神、一个传奇。如果他公开谈论一种货币、一只股票或一家公司，其市场价格会发生巨大波动，而新的市场走向不过是索罗斯行为的翻版。这正如英国《卫报》所说的：“世界投资界已经决定，如果索罗斯认为某个东西值得买入，那么他们也应该这么想。”

| 行动指南 |

先看清自己，再做一个影响别人的人。人与人交往，常常是意志力和影响力之间的较量。想要成功，就一定要培养自己的影响力，只有影响力大的人才能成为强者。

2月10日　看准了就全力而为

为什么只投入这么少的资金？

——**索罗斯最爱问下属的问题之一**

| 背景分析 |

“反身性理论并不是告诉你该做什么，它告诉你的是要密切注意变化点并随之变化。”当索罗斯认为他做的某个投资是正确的时候，没有什么人和事情能阻止他的投资行动，哪怕投入再大的股份下注他也不会嫌多，甚至不惜以循环抵押借贷换取更多筹码，尽管此前他投资的金额可能已经是天文数字。但正是这种自信让很多人被索罗斯出手的霸气吓倒。有些投资者总是担心行情会发生逆转，不敢建立大的头寸，错失了赚钱良机。

索罗斯认为看到成功后的退缩是软弱无能的。投资必须果断，不要“小心翼翼”地赚小钱，除非不出手，看准时机必须要赚尽利润。在索罗斯的眼里，投资者最大的错误不是大胆鲁莽，而是过于保守。因为他认为，若有信心必涨，为什么投资得那么少？若没信心出击，就根本不应下注！当然冒险不是忽略风险，翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开索罗斯征战金融界的记录，他所讲究的风险，不是如何循序渐进地一边赚取微利同时又保住既有利益，而是如何用尽手头上每一个筹码。在 1992 年的狙击英镑之役中，帮助操作量子基金的经理计划建立 30 亿或 40 亿美元的英镑空仓，而索罗斯的回答是："你这样也算仓位?"最后投资额提高到了 100 亿美元，最终索罗斯一战成名。

| 行动指南 |

要获得比别人更大的成功，就需要脚踏实地干好每一件事，而且不是尽力而为，而是尽全力而为。正如索罗斯一样，当你对一笔交易有把握时，做对还不够，要尽可能多地去猎取。

2 月 11 日　没有投机就没有投资

称呼我为投资家的人们似乎都认为投机家是一个负面的词汇。但是"投机"和"投资"很难简单用语言来界定。让我说，投机是"成功的投资"，投资是"失败的投机"。

投机的英语表达是"speculate"，它有"深思熟虑"的意思。不管什么样的投资，都要预测其前景如何，"没有投机就没有投资"。

——摘自 2009 年 6 月 10 日索罗斯接受日本《现代周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

"股神"巴菲特和"金融大鳄"索罗斯，这两位最具旗帜性的世界级投资大师，尽管都是犹太裔，但他们的投资风格和习惯却很不相同。索罗斯注重"对冲投机"，而巴菲特注重"价值投资"，这种区别犹如金庸笔下的"东邪西毒"都是个性鲜明、不可或缺的。

作为一个优秀的投资者，巴菲特注重在市场走熊时，购买价值被低估的股票，他的名言："人生就像滚雪球，关键是找到很湿的雪和很长的坡。"这就是巴菲特典型的投资策略。然而，熟知人性与市场弱点的索罗斯，他的使命就是寻找赚钱的机会，并在最短的时间内发现金融体系的漏洞，然后摧毁它取得丰厚的收益。可能索罗斯更多是扮演"投机破坏者"的角色，因此大多数人对他的评价是贬多于褒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在索罗斯看来，“投机”和“投资”其实并没有本质区别。而市场中最难区分的概念恐怕也非投资和投机莫属，两者的界线也变得十分模糊，有人曾戏谑道：要让人区分清楚“投资”和“投机”，就好比去教育满脸青春痘的小男孩区分“爱情”和“性欲”一样困难。

尽管巴菲特和索罗斯的投资风格差异很大，但他们有一个很重要的共同点，那就是投资前都经过仔细的分析，一旦要出手就不打没把握的仗。毕竟没有只涨不跌的市场，同样也没有只跌不涨的市场。

| 行动指南 |

对于什么才是投资，每个人站在不同的角度，肯定会有不同的理解。其实不管白猫黑猫，会抓老鼠的就是好猫。因为投资的安全性不是绝对的，如果想在市场中有所作为，就必须对投资与投机有比较深刻的认识。

2 月 12 日　别被市场迷惑了双眼

金融泡沫的根源可以追溯到信贷的充裕性和抵押物的价值，即抵押物是否真值这些贷款。奇怪的是，人们常常想当然地认为，抵押物的价值是独立的，和信贷的充裕性没有关联。这种错误常以不同的面目出现，在金融危机中，最显著的就是房地产泡沫。

监管者常常错误地理解市场本质。他们认为，有效的市场假说是监管的基础，这是一种错误。当错误成为教条时，金融市场的泡沫就在所难免。

每当出现泡沫，政府就会着手进行干预。为了让实体经济免受泡沫的影响，政府提供额外的信贷，帮助出现问题的金融机构，以拯救市场。人们以为市场会因此趋于均衡，其实反而催生了超级泡沫，这种泡沫在过去 25 年中不断发展，每次金融危机和政府的干预都加快了超级泡沫的形成。我们无法预测超级泡沫何时最终破灭，因为不知道政府何时能控制住形势。

——摘自 2010 年 5 月 7 日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

| 背景分析 |

市场充满着各种不确定性，没有人能预计危机何时发生，规模究竟有多大。在传统的实体经济为主导的年代，市场的道德风险较小，自我修正能力也较强；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今在虚拟经济为主导的年代，每次金融危机出现后，监管当局总是采取货币或财政刺激手段进行干预，以遏制危机蔓延。但索罗斯认为，政府的干预措施很容易让市场产生错觉，也让人们误以为市场真的可以自我调节，最终当泡沫膨胀到了临界点时，自然就爆裂了。

政府当局的干预曾经让索罗斯吃过亏。1997 年的亚洲金融风暴，回归中国后的香港特区是唯一顶住了索罗斯的“进攻”的地区。当时的特区政府经过几轮“肉搏战”，果断进行入市干预。铩羽而归的索罗斯在舆论上大肆攻击香港政府“行政干预市场”，违反市场经济规则。时任香港财政司司长的曾荫权后来说：“决定政府入市干预的前一晚，我坐在床头哭了，不是为我自己，而是怕这个决定一旦出错，害了香港，我怎么向中央政府，向市民们交代?”

的确，如果当时香港特区政府不运用“宏观调控”进行入市干预，香港几十年的经济发展成果，将面临遭受类似东南亚国家的经济崩溃。

| 行动指南 |

很多时候眼睛在迷惑我们，因为再完美的计划总会有不周全之处，危机总会发生，而且是隐藏在你想不到的地方。你需要清醒地认识市场情况，并有效迅速地作出判断。

2 月 15 日　投资有道的权威

我对我的权威感到满意，我承认这一点，我怎么能否认？我希望在一定程度上能对人们的想法有所影响。

——索罗斯接受《商务周刊》专访时如是说

| 背景分析 |

作为金融市场领袖人物，没有人会怀疑索罗斯的影响力。他似乎具有点石成金的能力，短时间内就能汇聚数字惊人的资本，然后用一种超能力左右世界金融市场。每当出现金融风波时，人们想做的就是等待索罗斯的公开谈话，然后冲出去购买或者抛售这位金融领袖所提及的证券或股票。但精于投机之道的索罗斯基本上很少去唱多一个市场，这是他的特点，他好像更愿意挤泡沫。

受到自己影响力的鼓舞，索罗斯也公开宣称，不管自己是否希望，他都有影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的能力。实际上，索罗斯的“魔咒”也是出于自身的投资战略需要。在他唱空市场的时候，他管理的量子基金可能早已在做空了。索罗斯到处赶场子唱空的悲观言论，成了市场持续变化的催化剂，瞬间引来了更多的做空者，这就是他的“炼金术”。例如1997年亚洲金融危机的爆发，就是在索罗斯影响力下的做空力量造成的，而最终结果是，量子基金从中获取了足够多的利润。

|行动指南|

市场是需要引导的，有能力的人影响别人，没能力的人受别人影响。要做一个能够引导市场的投资者。

2月16日　相机而动

从我个人的一些痛苦经验中，我学到了，当看见泡沫时，便要买入，当看见泡沫成熟时，却要卖出。所以其实没有一套方法可以让你正确地掌握市场。

——摘自2010年2月3日索罗斯在香港大学座谈会上的谈话

|背景分析|

“看到有资产泡沫迹象可以入货，待泡沫成熟时就要沽出。”索罗斯对于市场大变革的敏锐嗅觉，是他投资手法的关键点。对于投资，索罗斯寻找的是“大局转变的时刻，而不是渐进式改变的时候”，他需要的是狂风大作和最后的疯狂，而不是太多的时间和耐心。这是索罗斯与巴菲特最大的不同。

索罗斯最著名的两次货币交易——量子基金卖空英镑和抛空泰铢引发亚洲金融危机莫不如此。2007年美国次贷危机袭来，索罗斯乘势大举做空美国次贷相关证券，一举斩获数十亿美元纯利，是这次危机以来最成功的投资者之一。索罗斯说：“反身性理论并不是告诉你该做什么，而是告诉你要密切注意变局时刻。这是一种思想方法。”

|行动指南|

掌握时机非常关键，在时机的相关时间点上买或卖，所获得的收益可能会非常惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月17日 把权力交给信任的人

投资令人着迷，是因为有多种不同的操作方法。你可以称我们为冲击型的投资者，但是，我的公司里也有表现极为优异的价值型投资者。你觉得价值投资者在我们这里的表现没有这么出色，是因为他们没有任何人可以对话。

我和查特吉（P. C. Chatterjee）有过一段很有趣的经历。他是我的投资顾问之一，他的观念是把科技公司看成资产丰富的公司，把顾客视为资产，如果一家公司拥有强大的顾客基础，即使公司的经营阶层管理无方，又缺少产品，它也有很大的价值。他觉得只要稍加推动，这些价值就会释放出来，事实证明这是言之有理的观念。例如，他买了一大笔百令达公司（Paradyne）的股票，我和他一起去视察这家公司，当我得知他们问题成堆时，我就很沮丧地走出来，不知道我们到底为什么要持有他们的股票，也不知道我们要怎么脱身。但是，几个星期后，美国电话电报公司（AT&T）用双倍的价钱买走了这家公司。他对于在顾客中打下坚实基础的价值的看法是正确的，但是他寻找公司的方式和我不合。

我还可以举出另外一个例子：市场会有波涛汹涌的时期，而这会使我的投资风格一无是处。在投资市场之前，我坚持要求形成某种前提假设。但是，要发现一个可以辨认的市场趋势，需要花些时间。有时候，市场在我刚刚设法形成一种理论来证明它的状况时，趋势就突然逆转了，如果这种情形一再发生，可能有毁灭性的影响。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

变化莫测、风云翻转是金融市场的特点。在这种情况下，任何一成不变的投资手法都难逃失败。因此，深信金融市场没有什么规律可言的索罗斯，一直都是在交互变动的各种变量中操作自己的基金，不断地把新的利润带进来。

索罗斯喜欢和投资助手进行开放式沟通。这些人有不同意见时并非在索罗斯面前唯唯诺诺，而是直接反驳索罗斯的投资看法。由于认识到每个人之间存在着了解事实与认知的差距，因此索罗斯善于博采众长，但又不失自我，形成了自己独立的风格：不拘泥于任何一套手段，拒绝固定思维的束缚，运用变化多端的投资手段来应对变化无常的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人必须有自己的舞台才会感觉受到重视。对于能让自己充分信任的人，索罗斯都充分授权。所谓不在其位不谋其政，当你真正拥有容纳各种细流的豁达胸襟时，才能成为真正的“大家”。但是如果交易员的品性不好，即使赚钱能力再强，索罗斯也会请他“走路”。因为若有闪失，是由他自己负起全责，而非手下。

| 行动指南 |

知人善任，每个人都会有自己的长处和短处，各尽所能量才而用是好的人才管理原则。需要提醒的是，正如索罗斯所言，在团队里，大家的行为作风、处事方法可以完全不同，但人品一定要可靠。

2月18日　投资的即时实验

我的构想是在决策过程逐步开展时，把过程记录下来，因为我认为投资是一种历史过程。对我而言，这正是该做的适当实验，但这不是科学实验，而是像炼金术，因为我预期我所进行的实验会影响结果，我希望这种影响是正面的，也希望我的期望能够达成，结果我们创造了另一段爆炸性成长的时期。因此，虽然根据科学标准，实验并没有确实证明我的理论，但是根据这个理论所建立的标准来看，实验证明了理论的正确性。我的论点之一是理论和实验会影响有关的主题事件，所以到1985年，我开始着手即时实验。

这个即时实验变成非常好的构想，因为它刺激了我的思考。由于我必须解释作决策的原因，我被迫变得前后比较一贯，这等于在我身上强加了若干纪律，这点对我非常有帮助。即时实验涵盖了1985年9月的广场协议（Plaza Accord），对我和基金来说，这个实验是个重大的胜利。我们在即时实验的15个月里，大约赚进了114%的利润，对作家来说，这可能是写一本书所能获得的最高酬劳了。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

从20世纪80年代开始，索罗斯就一本接一本地著书立说，狠批“市场原教旨主义”。1984年，索罗斯开始写金融“即时实验”的投资日记，即忠实地记录自己最原始的投资过程，以此检验自己的投资理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时遇上了美、英、法、德（当时的西德）、日等五大工业国准备讨论美元汇率问题。因为从美国总统里根上台实行“强势美元”政策起，美元汇率对其他新崛起的国家而言已显得过高。1985 年 9 月 22 日，“五国集团”财长齐集纽约广场大饭店开会，达成联手打压美元的协议，这就是国际货币史上极其重要的“广场协议”。该协议的生效，代表着自由浮动汇率制度结束，取而代之的是“管理浮动汇率制度”。

索罗斯的投资“即时实验”预见到一个新的金融盛衰周期的来临，所以尽管先前日元和马克一度贬值，量子基金却仍大量持有。当索罗斯得知广场大饭店会议后，他愈加深信拐点将至并不断加码。果然，协议公布后美元汇率下跌创下历史纪录，索罗斯最后赚了大约 1.5 亿美元。在 1985 年 9 月 28 日的日记中，索罗斯如此记录：“这是一生中的一次消遣，最后那一周的利润比最近 4 年金融交易损失的总和还要多……”这一战奠定了索罗斯的声誉，但也预示着国际货币市场将会出现更大的风暴。

| 行动指南 |

在风云变幻的投资过程中需要独立思考，并不断地实验、思考、扬弃和调整完善投资策略，让你既收获金钱，又收获思想。

2 月 19 日　混乱是赚钱机会

金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱，你就可能致富；越乱的局面，就越是胆大心细的投资者有所表现的时候。

——索罗斯的著名投资言论

| 背景分析 |

索罗斯的投资方式没有严格的原则或规律可循。索罗斯认为，市场的运行并没有逻辑，更多与心理有关，这造成了金融市场的动荡不定和混乱无序。很多时候常常是：市场乱，投资人跟着一起乱。人们分歧越大，市场表现得越混乱。“浑水摸鱼”，把握住这种混乱，就可能捡到便宜货，同时也是财富重新分配的良机。

他的投资要诀就是找出乱在何处，然后像一条蛰伏于湖泊旁等待猎物出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨鳄一样，等待正确的出手时机。例如在德国统一后，英国加入到西欧国家创立的欧洲汇率体系中。通过多年的观察，索罗斯觉察到不稳定的欧洲金融市场将发生混乱。当绝大多数人不承认有这种不稳定存在时，混乱发生了。于是，一场英镑狙击战让索罗斯赚了9.58亿美元，也成就了他的传奇。

丨行动指南丨

所谓乱世出英雄，成功者都是能从别人只看到混乱或骚乱的地方发现机会，然后创造新秩序的人。

2月22日　知道“我不知道”

有人问我：你成功的诀窍是什么？我的回答是：我知道我没有秘诀，我知道我不知道什么东西。我的一个基本认识是：这个世界上几乎没有什么是完美无缺的，所有的概念所有的事物都有它内在的缺陷，我就力图找到这些缺口或弱点。对许多事物，我有我的看法，别的人有别人的看法，而我的看法与别人的看法有很大不同。所以我要么赚很多很多钱，要么赔很多钱。

但是，我知道我也不是完美无缺的，于是就尽可能寻找自己的错误。因此尽管有时候赚钱有时候赔钱，但我总是能把赔的钱控制在某个范围内。所以在我建立基金以来的35年当中，只有一年是亏的。

——摘自2001年9月14日索罗斯在《开放社会》中文版出版座谈会上的演讲发言

丨背景分析丨

在金融市场上，有人是通过发现价值赢利的，比如巴菲特；有人则是通过发现错误挣钱的，比如索罗斯。因此都说熊市学巴菲特，牛市学索罗斯。曾经有人仔细比较过这两位金融界投资收益率最高的大师的异同，总结出了不少投资方式的经验，但在总结中发现，两者都把防范风险放在第一位。

防范风险首先要做到知道自己的局限性。比别人能更敏锐地意识到错误的索罗斯，不仅认为市场总是错的，而且相信自己的判断也常常存在缺陷。他甚至说自己的影响力被夸大了，“我不是百战百胜，你们知道，只是现在我占上风，将来也会有占下风的时候”。孔子曰：“知之为知之，不知为不知，是知也。”索罗斯坦陈“不知道”，体现了一种做人的谦逊和投资态度的严谨，而只有具备这种态度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能够用客观的态度进行投资。

| 行动指南 |

知道自己知道什么，也知道自己不知道什么，才是真正的知道，而要做到这一点，就要勇于承认自己不知道的事情。

2月23日 利用诊断赚钱

诊断市场制度的问题是不要钱的，但我会利用我的诊断来赚钱。

我是个评论家。就像电影、艺术有评论家一样，我是金融市场的评论家。但是我不通过发表我的评论来赚钱，而是利用我的诊断、见解做生意。

所以，我是评论家中薪水最高的一位。

——摘自2001年9月14日索罗斯在《开放社会》中文版出版座谈会上的演讲发言

| 背景分析 |

索罗斯虽然称不上哲学家，但总是从伦理和社会科学的立场去思考并在金融市场进行实践，这让他具备了不同寻常的视角。“我认为我不是一名商人，我是一位名副其实的评论家。”索罗斯如此定位自己对市场的观察和利用。

知道未来的方向当然值得钦佩，但能发现错误并利用判断最终赚钱才是真正的赢者。面对市场，索罗斯总是试图寻找更加多样性的信息。在无限多的信息里，索罗斯从来不会单向思考问题，他是个怀疑一切的人，在一个信息背后，一定要找到另外一个信息，然后组合出一套对自己有利的信息。“正因为我知道自己什么时候错了，所以我发财了。”索罗斯曾如是说，也许这才是投资的关键。

| 行动指南 |

市场上永远不缺机会，只缺可以把握机会的人。

2月24日 你不用太聪明

市场是愚蠢的，你用不着太聪明。你不用什么都懂，但你必须在某一方面懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得比别人多。

——摘自索罗斯的投资管理言论

| 背景分析 |

众所周知，索罗斯只投资自己熟悉的领域，他认为一个投资者无论是新手还是老手，在掌握有限的市场信息的情况下操作有限的资金，需要做的不是“万事通”，而是比别人多一点悟性和运气。比如炒股，索罗斯认为，这绝对是一门行为艺术而不是理论科学。不然报纸上也不会经常出现证券交易所门口卖茶蛋的大娘竟然在股市赚大钱的消息了。

索罗斯认为每个人都有自己的局限性，所以他建议投资研究内容越简化越好。任何一个投资者，甚至是世界级的投资大师，都有被套的经历，唯一的区别是投资高手总是能够很快把自己从被套的泥潭中解脱出来。索罗斯认为投资的关键是知道股票价格与真正价值的距离有多远，那才是赚钱的良机。

早些年，索罗斯在欧洲推销证券的时候，发现德国一些银行手中持有的其他公司股票的市值居然超过银行本身的股市总价。这不是相当于银行送钱给你吗？发现这种差异让索罗斯兴奋不已，他大胆地下注，并推荐投资机构买进这些银行的股票。“银行请你免费做公司的股东，就是买这些银行股的充足理由。”索罗斯说。

| 行动指南 |

“什么都懂点”，其实就是“什么都不懂”。管理者不需要什么都懂一点的人，但是需要对某一专业精通的人。

2月25日　见风是雨的联想力

你的思考一定要全球化，不能只狭隘地局限在某一个角落。不仅如此，你还必须了解在这个地方发生的事情，是怎样影响到另一个地方的状况的。

——摘自《淘金之术：索罗斯谈金融》，鹿荷著，上海远东出版社2005年出版

| 背景分析 |

投资者的思考不能仅仅局限在某个角落，要有丰富的联想力。比如如果发生甲事件，则必随之以乙，再后来就会发生丙。通过反身性理论，索罗斯能深刻领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会刚发生的大事件的重要性及其对未来的影响。这在索罗斯的投资理论中占据了核心位置，也是他与其他杰出投资者的区分标志之一。他拥有广泛的信息渠道，能时刻关注世界各国正在推行的经济新政策，找到事件连动的微妙关系，从中发现自己的投资良机并将其转化为现实的利益。

1989年，横亘在德国境内28年之久的柏林墙被推倒，它不仅改变了原东西两个德国民众的生活，也影响到了整个欧洲的经济，但当时很少有人能预见此事带来的久远影响。远在美国的索罗斯却意识到，欧洲汇率机制将趋于不稳定。1990年英国加入欧洲汇率机制时，索罗斯认为，英国已经犯了一个错误，为此他准备并等待了将近三年。1992年9月，索罗斯对英镑的狙击成为国际金融投机领域的经典传奇。

| 行动指南 |

管理者的视线不能拘泥于某一区域错综复杂的关系上，只有根据某一线索掌控全局，才能决胜于千里之外。

2月26日　冒险需要纪律

如果你是个认真从事冒险的人，你需要纪律。我自己的纪律是很深的戒心，戒心协助我在问题失控前警告我，如果我放松遵守纪律，我一定会理所当然地重新陷入勤奋工作和其他不是我专长的例行事务上。我害怕承认自己成功，因为这样可能侵蚀我的戒心。一旦你把成功视为理所当然，戒心就会降低，当碰到问题时，你会静坐不动。你知道自己很成功，总是会设法摆脱困难，到这种地步，你就丧失了摆脱困难的能力。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

“投资一定要守纪律!”这是所有成功投资者经常挂在嘴边的话。面对不可预知的投资市场，是冒进还是撤退，很多投资者都感到迷惑难以决策。事实上，世界上本来就没有只赚不亏的投资理论，也没有只对不错的投资预测，唯一可遵循的法则就是投资纪律。所谓纪律，是投资者为自己所制定的法则。无论在低迷还是繁荣的市场上，纪律都能够帮助投资者控制风险，把握收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个审慎、甘冒投资风险的人，索罗斯深知价值背后是理性，理性背后是纪律的道理。他说："每个人的纪律不同。深刻的不安全感使我有纪律，足以让我在问题爆发前提早作出反应。"当年，索罗斯狙击港币时遇到了香港政府的反击而短期内损失惨重，索罗斯马上悄然收场，因为多年征战投机市场已经使他意识到了纪律的重要性。如果不是这样，今天的投资界可能不会再有索罗斯这个名字了。

| 行动指南 |

在金融市场上并非只有冒大险才能赚大钱，有时候生存意味着要及时撤退。事实上，不管故事如何发展，我们强调的是纪律两字的意义，不赔钱比赚钱更值得重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月1日 不可预测的市场

我的理论是：我们不能设定规则来控制市场，也就是预测市场的变化和走势。从根本上讲，市场是不可预测的。这不像烧水，你知道在100摄氏度的时候水会变成水蒸气，但这不是市场运作的方式。我们遇到的金融危机证明了这一点：人们应该重新考虑市场是如何运作的。

我说过，如果你认识到了现实和人们的想法之间的关系，你就前进了，你就可以作更好的准备。因此，我比大多数人准备得都要好，因为我明白市场是不可预测的。事实上，市场可以清除泡沫。那些泡沫来自于市场本身，清除这些泡沫也是市场的本质所在。一旦意识到这些，首先，人们可以作更好的准备；其次，政策调整者有必要阻止泡沫膨胀、扩大。现在的问题是人们拒绝承担未能阻止资产泡沫化的责任。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

| 背景分析 |

假如说人们对未来的市场预测得越准确，就会对市场的未来走势干涉得越厉害，其结果则是对未来干预得越厉害，那么预测也就越不准确。早在1987年9月，在众多投资者疯狂地投资日本股市的时候，索罗斯却预测日本股市会出现大崩盘。于是他把几十亿美元从东京转移到华尔街，将这些钱用于买入标准普尔期指合约。

但实际情况却并没有朝着索罗斯预期的那样发生，崩溃反而最先从华尔街开始，纽约道琼斯平均指数暴跌508.32点，日本股市却在日本政府的支持下挺住了。遭遇两线溃败的索罗斯一天之内损失了2亿多美元。后悔不已的他开始怀疑市场预测的作用，从此他在投资中也只是把投资工具的预测作为一个因素加以考虑，而不是过分地迷信它。

"市场是不可预测的"，这句话似乎是每个价值投资者的共识。索罗斯认为，目前的世界金融体系和经济体系处于一个扭曲的状态，这会导致未来的金融市场以一种无法预测的方式，向一种前所未有的方向发展。投资市场变化万端，没有规律可循，股票市场中永远只有变数，而没有定数。

| 行动指南 |

不要妄想自己比市场更聪明。如果有人夸耀能够预测股票市场走势，那么他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定是一个骗子；如果有人相信市场是能够被预测的，那么他最终会沦为市场的奴隶。

3月2日　市场需要监管者干预

市场监管者会引致道德风险，但是如果监管者不干预，市场会崩溃，因此我们必须要进行干预。

市场也可以自我修正，但是现实证明它们无力自我修正。要是没有监管者的干预，金融市场很早以前就崩溃了，而且这种局面还会继续。这是为什么我们需要监管，需要监管发挥作用，我明白您（指北大光华管理学院院长张维迎）对这个“市场原教旨主义”的一些捍卫。

但事实上，自从我们有了金融市场就有了金融危机。一旦发生危机，人们才会去审视市场到底发生了什么，然后改革或者是改善监管机制。这就是为什么要设立中国人民银行，设立市场监管机构，而这同时就导致了道德风险。

——摘自 2009 年 6 月 14 日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

| 背景分析 |

所谓的“道德风险”，在经济行为中即“从事经济活动的人在最大限度地增进自身效用的同时做出不利于他人的行动”。这是 20 世纪 80 年代西方经济学家提出的一个经济哲学范畴的概念。可以说，当市场规则失灵，投资者失去理性时，道德风险问题就会表现得相当明显。此时如果坚守道德简直就是自寻死路，相反越不道德的金融机构可能越有成功的希望。索罗斯认为，在“道德风险”发生时，政府必须及时出手干预。现代史上，几乎没有哪次金融危机离得开政府的干预。这次美国金融危机及其所酿成的世界金融动荡也是如此。

2008 年，索罗斯带领以他名字命名的公司挺过了金融危机。但索罗斯警告称，尽管金融危机最严峻的时期已经过去，但投资者似乎并未从中吸取教训。“人们想假装危机从未发生过，他们希望像以往一样重新恢复业务。”索罗斯称，“市场进行自我修正的观点是错误的，政府需要做的是认识到他们无法防止泡沫的出现，转而对市场进行控制，阻止泡沫变大。”

索罗斯认为，执行正确的监管并非易事，正是监管机构和政府在过去近 25 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中试图阻止泡沫破裂的努力促使了“超级泡沫”的形成。索罗斯指出，监管机构典型的做法是控制货币供应，让自由市场来解决其他的问题。

行动指南

市场需要监管者，不能因为害怕产生矛盾而回避问题。做事情不能墨守成规，要善于变通，因噎废食是愚蠢的。

3月3日 有效市场是虚假前提

我给大家介绍一下，我本人对金融危机的理解。我们经历了这么多的金融危机，可是你始终觉得这些金融危机跟自己有一些距离，甚至没有关系。但是对其他的国家来说，金融危机真是一个痛苦的经历，因为那意味着全球金融市场崩溃了，还有比这更可怕的事情吗？

在我们的生活当中，这次的金融危机是最严重的，上次最严重的是20世纪30年代的大萧条。我本人亲身经历过大萧条时期，为什么仍会感到这次的金融危机这么严重？因为它不是由什么极端的势力造成的，它的崩溃其实是由金融体系本身造成的，是从内部产生，然后扩大到外部世界，扩大到整个国民经济当中，而且完全是人们事先没有预料到的。

因为人们有一种观点，认为金融市场有自我修复的功能，所有的不平衡造成的混乱跟其极端来源有关，这是盛行的观点。但是现在发生的情况跟人们的这种对金融市场的一般性的看法，完全不一样；而且甚至推翻了有效市场的假设，有效市场的假设完全是全球金融市场的一个虚假的前提。

——摘自2009年6月11日索罗斯在北京大学光华管理学院的演讲发言

背景分析

在金融危机面前，当索罗斯准备说些什么的时候，人们一定会洗耳恭听。2009年6月11日，索罗斯第二次走上北京大学光华管理学院的演讲台，发表了题为“理解金融危机”的演说，解读了2008年危机的来龙去脉、与历次危机的异同以及对未来的影响。

2008年的金融危机，在索罗斯眼里，是错误的流行观念导致的结果。索罗斯认为过于依赖自由市场的陈旧模式累积出了大量的泡沫，将如今的世界经济拖入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困境。他认为人类不加限制地追求自身利益的行为会导致资源的最优配置，市场最终能达到均衡点。但实际情况是，不管是供给面还是需求面都会受到市场的影响，理想中的均衡常常并不存在。今天，美国金融危机的出现就是这种错误认识的生动写照。

丨行动指南丨

当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化，而这时候，需要做的，就是用各种方式认清市场。

3月4日　金融危机不是投资者引发的

中国走出危机获得复苏是没有任何问题的，而且中国在全球金融危机出现之后已经展现出了一种比较强的活力。

这场金融危机正以前所未有的规模席卷全世界，是自20世纪30年代大萧条以来最大的一场金融危机。值得注意的是，它不是由一种所谓的极端主义思潮所引起的。引起金融危机的是来自于金融体系本身的一些弊病或者漏洞，这些导致了整个世界经济的衰退，这是前所未有的。

一个处于主流位置的观点是：世界金融和世界经济的秩序正在获得一个自我的调整，而且促成这些金融秩序的调整必须来自一些外部的力量，才能使内部的因素获得重组。我们的金融市场和金融体制也再一次证明，一个有效的市场管理和运作体系对于未来的市场复苏是非常重要的，尤其是在一个金融市场不断走向情绪化的时代。

——摘自2009年6月7日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

丨背景分析丨

一贯反对“市场原教旨主义”的索罗斯认为，让市场进行自我调整、尽可能放松管制的观点在金融产业得到了大规模的发展，美国和英国都从中受益。尤其是，英美两国中有1/3的企业利润来源于金融性投资，统计显示，英国和美国金融市场的价值甚至已经超过了两国的总产值。

巨大的金融投资利润，诱惑了政府，并令其对金融系统过度放纵缺乏监管，逐渐将这个金融泡沫越吹越大，并最终走向破灭。这就是索罗斯所说的“我们正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历20世纪30年代以来最严重的金融危机”的起因。但从另一方面讲，任何一次规模巨大的金融危机，都集中暴露了世界金融体系的缺陷，类似索罗斯这样的反思为改进金融秩序提供了机会。

| 行动指南 |

正确的反思是必要的行动。只有通过反思，充分认清市场，才有可能让自身的价值不局限于赚取利润。

3月5日　在前进中自我教育

我们对所处世界的理解天生就不完整，参与者的看法、期望和事情的实际状态之间总是有差距，有时候差距很小，可以不理会，但是有时候差距太大，甚至会变成决定事件过程的重要因素。历史就是由参与者的错误、偏见和误解造成的。

1966年的时候，我对美国证券了解不多，想找个方法进行自我教育。我用公司的资金设立了一个10万美元的模型账户，并且把这些钱分成16份，用其中的一份或者两份投资在我认为特别有吸引力的股票上。我写了一篇简短的报告，解释我买每一种股票的原因，并且用月报继续追踪，检讨这个投资组合，讨论其中的发展，我同时还提供一份每月绩效记录表。

我用这个模型账户作为销售工具，开发投资机构的业务。这个模式很成功，它让我重新接触投资圈。现在我可以用投资者来测试我的投资理念。如果我得到的回应良好，那么我就明白我的构想很好，如果得到的是负面回应，我就必须认真质问自己是不是走在正道上？结果，我得到了一些很有价值的信息反馈。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

和所有的投资大师一样，索罗斯喜欢从宏观的角度思考问题，并且不相信市场是有效并理性的。无效市场理论来自于其哲学研究，而索罗斯通过把哲学理论引入到投资实践所取得的成就则无人能出其右。

这位曾苦苦研读哲学，想当个知识分子的投机商人，对金融市场的一个最基本的看法就是“测不准”。他认为市场并不是理性的，技术分析的结果总是错误百出，所谓计划赶不上变化，真正有用的还是针对行业、公司的基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不喜欢看报表的索罗斯最初在进入美国市场时，为了认清市场环境，洞察盛衰趋势，热衷于在金融市场这个奇妙的“实验室”中测试他的投资理论。他设立了一个模型账户，投入一部分金额在货币和股票上大做文章。在这个过程中索罗斯没有确切的既定规律，只是灵活地适应变局，时时检讨投资方式然后不断地调整。这种在前进中修正的策略，并不是走一步算一步的被动投资，而是从行动中积极自我反思，一旦趋势明显，索罗斯投下的赌注会比任何人都多。

| 行动指南 |

如果你在市场上的表现不尽如人意，首先要采取的行动是以退为进，而非铤而走险。重新开始时，不妨从小处做起，这样才能远离由盲目造成的错误投资。

3月8日 投资需要规范和监管

1997年，香港政府在捍卫汇率和股票市场方面做得很出色。我被认为是国际投机或投资者的代表，对我来说，开玩笑地说吧，投机是不健康的投资。因为投资和投机是很难区分的，我变成了一个可见的象征，我有一张脸和一些声音，他们认得我是谁。

我自己觉得金融市场是不稳定的，需要有一个机构来规范和监管国际金融市场，免受过分乐观或悲观估计的影响。我认为国际金融市场是不稳定和危险的。

——摘自1999年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜专访的谈话

| 背景分析 |

承认曾在1998年冲击港元失败的索罗斯，曾多次赞扬香港政府当时果断动用1 180亿港元外汇储备捍卫港元的措施非常成功。索罗斯十年前的这番言论对今天仍有重要启发意义：自由市场并非万能，政府仍要加强金融监管。这就是矛盾的索罗斯：不择手段的他反而更欣赏对手的明智反击；借投机赚钱的他却常常规劝别人不要轻易玩高风险的金融游戏。2008年的美国次贷危机，暴露了自由竞争市场的严重缺陷。美国一向坚持自由市场经济，奉行不干预主义，却在金融危机面前祭起了政府干预的大旗。这种大张旗鼓的救市和加强对金融市场的监管，让人产生“美国特色的社会主义”大行其道的感觉。然而索罗斯的言论却说明，政府加强金融监管不仅正确，而且十分必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

公司管理正如所有市场一样，就像是一把三条腿的椅子，这三条腿分别是：自律、监管和市场约束。每一种力量都同样重要，而且必须均衡，缺一不可。

3月9日 要懂得身处何地

自20世纪30年代开始，每当世界经济到金融崩溃边缘之时，政府就会出现。2008年我期待着同样的一幕，但它却并未发生。2008年9月15日，雷曼兄弟破产。在接下来的这些日子里，整个金融系统几乎等于心脏停搏，不得不依赖人工生命保障系统来维持。它对于全球经济的效果等同于大萧条时期银行系统发生的崩溃。

金融危机的严重程度超过了我的预期，我早就明白我们正在处理比次贷危机或是房产泡沫更严重的问题：我们已经到达了信用扩张过程中的顶点或是转折点，这次扩张从第二次世界大战以后开始，在20世纪80年代就已经变成了超级泡沫。要懂得我们目前身处何地，又该遵循什么样的政策，就必须认识到这一点。

——摘自2009年2月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

背景分析

泡沫经济是伴随着信用的发展出现的一种经济现象，实际上，金融危机就是信用泡沫加上债务危机的集合体。1929年，面对金融大危机，美国政府切断了黄金和其他信用货币之间的联系，信用扩张从此失去了最后一个刹车闸。由于资本天生的逐利性，信用扩张只会带来投机资本的不断增加，它们不断需要新的金融玩具。因此，美国人通过不断的金融创新，推出了各种名目繁多的金融产品，以满足资本逐利的需求。

“二战”后，美国人做了进一步创新，赋予经济体系中原本不够信用的人信用，创造更多的有效需求，同时也制造了更多资产泡沫和债务泡沫。在泡沫经济中依靠信用制度造成虚假需求，虚假需求又推动了经济虚假繁荣。当信用扩张到无法支撑经济虚假繁荣时，泡沫就会破灭，并由此引发金融市场的动荡。因此有必要将信用活动建立在真实的社会再生产基础之上，这样才能够有效地监管和控制信用膨胀或过度投机，从而有效避免泡沫经济的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

只有知道自己现在的处境，知道面临的危机的真相，才能真正安全。

3月10日 “洗净”坏资产

所谓金融机构的“国有化”，其实是贴了个错误的标签，用“资本结构调整”（recapitalization）的说法会好一些。实际情况是，银行资本大量流失，私营部门又不愿重置这些资本，政府就必须顶上。美国政府在雷曼兄弟破产这件事上没有这么干，结果金融体系就崩溃了。

吃了苦头之后，政府决定再也不能让一家会危及整个体系的金融机构倒闭，所以开始“人为地”维系它们的生命。但仅仅让它们“活着”是不够的，你还得给它们注资，让它们能够逐渐恢复活力。私营部门没有注资意愿，政府就得这么做。对于新兴市场经济体——那些处于国际体系边缘的国家来说，它们的政府没有足够的能力来为银行系统担保，因而都面临着资本外流，步入一场比美国还要糟糕的危机。

现在的情况好像是，政府要么不愿意，要么没有能力对银行注资，使其资本充足率高到可以放心去放贷。他们现在做的只是防止银行倒闭，而不是进行“资本结构调整”。这里面有政治上的决策，并且现在也还没有取得一致意见。而且，美国有一种很强的反对银行国有化的情绪。因此，“国有化银行”的举动会遭到非常强的抵抗。

我主张把银行现有的资产做一个分离。如果资产价格下降，就用现有的资本承担这部分损失。然后对银行未来开展的新业务注入新的资本，也就是把旧业务和新业务剥离开来。在银行内建立起一个干净的“新银行”，不会因为原来那些“有毒”资产贬值就遭侵蚀，然后把新的资本注入这个“新银行”，这些资本可以是私人部门的资本，也可以是政府注资。这个“新银行”就会有充足的资本，也会很愿意进行放贷。这样，经济才能得到重启。

——摘自2009年3月索罗斯在纽约接受《财经》杂志专访的谈话

背景分析

金融危机后，作为9 000亿美元经济刺激计划的一部分，美国政府考虑创设一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个政府实体以吸收银行资产负债表上的问题资产，这个“坏银行”计划可以使得政府对银行坏账中的部分抵押贷款进行救援，以期遏制这场剥夺了130万美国人房产的危机。

但索罗斯称，奥巴马政府从美国银行业收购有毒资产的计划不足以令金融机构重启放贷。他甚至认为设立吸收美国银行业不良资产的“坏账银行”从政治和金融层面上都是错误的。他推算美国银行业需要1.5万亿美元做资本重组，“这并不是扭转局面、让银行有能力放贷的办法，这等同于将债务国有化，把好的部分留在了私人手中”。这种做法将给评估不良证券的价值带来困难，并产生对受困银行的暗中补助，从而“为进一步采取救援措施造成巨大的政治阻力”。因此，索罗斯提出了把银行不良资产装入银行“侧袋”，隔离适当资产，“洗净”坏银行的资产负债表，政府再注资“新银行”的金融救援计划。

|行动指南|

打蛇打七寸，做事当彻底，真正把事情做透，才能把事情做好。

3月11日　机会可能稍纵即逝

应当在全系统内部强制执行银行重新注资方案，就像保尔森所做的那样。注资完毕后，最低资本要求降至6%，这样会鼓励银行的放贷欲望，它们会迫不及待地抓住目前丰厚的差额。经济将重新启动。每个人手中都有充足的流动资金，同时迫不及待地要加以利用。到那时，随着通胀脚步的迫近，最低资本要求将提升至8%，然后更高，并以此来降低银行系统的杠杆率。长期来看这是一个值得期待的目标。

如果当初以这种方式执行美国的救市计划，也许可以用原先拨付的7 000亿美元，甚至用不了那么多即可完成银行系统的重新注资。不幸的是，那7 000亿美元已经花掉了一半，情况却较之以前恶化了许多，两个月前完全可能的方案今天已经不再现实。这就是金融危机的显著特点：某项措施在某个时间点上看似恰当，但在很短的时间内机会可能稍纵即逝。

——摘自2009年3月18日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

|背景分析|

2008年10月3日，美国总统布什签署了7 000亿美元的金融救助计划，这份《2008年紧急经济稳定法案》是美国政府有史以来规模最大的经济干预。而此前的9月24日，方案的第一稿曾经被美国国会的众议院否决。从否决到最终通过，仅仅不到10天时间。虽然，“华尔街上那些贪婪的猪不值得勤劳的美国公众伸出援手”，但是没有政治家敢承担将美国经济拖入衰退的风险，迫于情势，7 000亿美元的救市方案在几经挫折后终于确定。

在救市举措上，索罗斯显然比较偏爱直接给银行注资的方式，而时任美国财政部长的保尔森也宣布，从《紧急经济稳定法案》中拿出2 500亿美元注资到9家主要银行。但该方案出台后一直未能全面付诸实施。随着市场情况发生改变，美国财政部修改了救市方案，由原先拟定的购买银行不良资产转为通过其他方式稳定金融市场。

|行动指南|

机会是不可重复的财富，我们每人都有一双明亮的眼睛，却不一定能够洞察机会。成功的人必会懂得把握每次机会，因为机会稍纵即逝，无所作为，或者不善作为，再好的机会也会白白丧失。

3月12日 危机前绝不坐以待毙

正如前面我警告过你的那样，我得凭借一些投资假设来操作，我会注意事件的实际过程是否符合我的期望，如果根本就不是那么一回事，我就得承认自己肯定撞见鬼了。

当我的期望和事件的实际运作轨迹有出入时，并不意味着我就得一股脑儿地将手中的股票抛售一空。我会重新检验自己的理论，试图弄明白什么地方出差错了。我会修正我的看法，或者可能会翻箱倒柜地去寻找是否有某种介入整个大势的外在影响。实际上，最后我可能卷土重来，增加我的投资，而不是临阵脱逃地抛售它。

我绝对不会闻风不动，待在原地坐以待毙，也不会对那些该死的歧异和出入因素视而不见。我会开始批判性地检查。一般说来，在适应情势的变化方面，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对见风使舵、人云亦云，会保持相当怀疑的态度，尽管我并不能完全排除这种事。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

索罗斯在市场上就经常被看做一个“反对派”。他的投资方法是先对市场作出一个假设，然后“聆听”市场的情况反馈，考虑他的假设是正确的还是错误的。索罗斯运用他独特的“即时实验”的理论，通过不停地试错和纠正投资时间方法，尝试找准市场的反转点。

索罗斯总是强调人们对事物的认知存在缺陷，无论确立了何种假设，在某一特定时段内投资者的设想必是错误的，他乐意在每一个投资命题中寻找错误。每当找到了错误，投资的不安全感就会消失，并由此得到投资欲的满足。当市场结果推翻了他的假设时，他不会有任何留恋，哪怕是正在赚钱，他的唯一选择也是迅速撤退。当然，如果自己的市场分析与众不同，索罗斯就会非常小心，他十分清楚，与众不同同样需要严谨地对待。

| 行动指南 |

如果你刚刚进入股市，那么切记：第一是规避风险，第二才是赚钱。

3 月 15 日　防止最坏结果发生

泡沫破裂导致可能带来灾难的信贷紧缩、资产清算、通货紧缩以及财富缩水。在通货紧缩的环境下，累积债务的负担可能使银行系统沉没，拖累经济陷入萧条，必须全力防止这种局面的出现。

通过有序地创造货币抵消信贷紧缩，向银行系统注资，以及注销或减记累积债务，我们可以做到这一点。这要求采取激进的非常规政策措施。要实现最佳效果，应综合采取上述三项措施。

如果这些措施取得成功，信贷开始扩张，通缩压力将被通胀幽灵所取代，有关政府部门将必须消除经济中的过剩货币供应，速度要像注资时一样快。除非首先激发其反面，然后减轻不均衡，否则难以避免全球通缩和萧条并存的严重不均衡局面。

——《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

为了刺激低迷的经济，美联储从2001年开始实施宽松的货币政策，经过十几次调整，把利率从6.5%降到1%，且保持了两年之久。低利率之下，原本极低的储蓄率就变得越发少得可怜。因此，美国人高消费的经济增长模式背后，主要支撑力量就是高负债的透支。对于美国经济而言，巨额财政赤字和外贸逆差导致的政府负债，以及过度的家庭和金融公司债务已成为仅次于恐怖主义的第二大短期风险因素。

随着次贷危机的深入，家庭资产负债表的再平衡和金融机构资产负债表的再平衡已经成为美国经济能否走出泥潭的两个关键因素。索罗斯认为，"有序创造货币可以抵消信贷紧缩"，真正能激活经济、复苏消费，但更多的美元被印刷出来后，根据经济形势，需要对过多过剩的流动资金进行控制。货币供应量就是一个政策变量，一个政策操纵的工具。索罗斯赞同当今世界经济秩序的主要奠基人之一的约翰·梅纳德·凯恩斯提出的主张，即反对放任自流的市场政策，由国家直接干预经济的"药方"。

| 行动指南 |

面对不能控制的局面，你能做的就是以最快的速度，在更坏结果发生前采取果断措施降低危机的冲击。

3月16日 革新需要彻底

抵押贷款改革的目的，是要通过尽可能减少取消抵押品赎回权的行为，刺激购买力，防止房价过度下跌。这是减轻通缩压力、稳定银行资产负债表并鼓励它们恢复放贷必不可少的措施。达到目的的最好方式是调整抵押贷款，确保贷款本金不超过房屋价值。争议的焦点集中在这种调整应该本着零星自愿的原则，只针对有拖欠行为的借款人，还是要强制不愿进行调整的放贷人接受来系统实施。

我赞成系统实施，因为零星调整无法使足够多的家庭见到成效，达到大幅降低取消抵押品赎回权的目的。而且，低端债务抵押债券（CDO）的持有者没有理由同意自愿调整——调整的损失必须要由他们自己承担。

这种方法的另一个好处是可以借机彻底检查美国的抵押信贷体系——这套体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系已经被证明是漏洞百出的。我推荐采用经过适当修改的丹麦体系，该体系在1793年哥本哈根被洗劫一空后开始实行，业已证明了自身的价值。与美国依赖政府支持企业（GSE）即房利美和房地美相反，丹麦采用的是全体抵押贷款发起人以平等地位共同参与且无需政府担保的开放的体系。

丹麦抵押债券的显著特点是与抵押品相互对应，并可以实施互换操作。房主可以在任何时候通过在市场上购买等量的抵押贷款债券，并与抵押品进行交换来赎回自己的抵押房屋。由于利率和房价通常呈同方向波动，这样的特点——我们称之为平衡原则——降低了负资产的可能性。抵押贷款发起者要受到严格的监督，是信贷风险的承担者，这也能够解释为什么尽管没有官方介入担保，但这种债券在传统上估值很高，投资收益甚至比政府债券还低。

——摘自2009年3月11日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

背景分析

美国房地产泡沫破裂酿成次贷危机，进而引发了全球金融危机和经济衰退。房利美和房地美是美国最大的两家住房抵押贷款融资机构，其持有和担保的住房抵押贷款占全美住房抵押贷款总额近一半。2008年9月“两房”开始接受美国政府的救助，总额超过1 000亿美元。2009年12月，美国政府宣布取消原先对这两家机构设定的4 000亿美元救助上限，并通过了一项改革抵押贷款发放的法案，旨在约束导致止赎危机的行为。

美国的抵押贷款模式是单向的雪崩模式，借款者与机构隔开，所借的款或券再进行保险，这就让机构内部人尽量维持借款或券“优质”的外观以保证内部人的高利益直至雪崩。而丹麦抵押贷款模式，因为借款者和所借的款券及机构可以互动，借的款或券在公开市场买卖，借款者可以在适当的时候买回来，所以虽然也曾经有巨大泡沫但从未雪崩。索罗斯认为两大机构在资金运作上杠杆率都比较高，房地产市场情况的进一步恶化将导致其资不抵债。他呼吁美国金融体系的改革，并建议采用“丹麦抵押贷款互动平衡模式”的改革。随后的2010年4月23日，美国总统奥巴马发表针对金融监管体系改革的演讲，表示要对华尔街进行彻底改革，改革目的就是为了不让纳税人再为华尔街的过错埋单。

行动指南

任何一项改革，在推进过程中总是充满妥协、博弈和利益斗争，改革允许失败，但不允许不彻底，尤其忌讳半途而废或者毫无原则的妥协。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月17日 控制杠杆作用

会计系统和公允价值计价确实有潜在的自我实现性。公允价值的替代品同样有问题。同样的交易，在商业银行和投资银行，其处理方式很不一样。这些资产在投行就得按照公允计价。这次危机中，投资银行被各个击破，但并不意味着商业银行就很稳固。例如欧洲的银行就有杠杆率过高的问题。因此，如何处理杠杆，目前没有特别好的解决办法。

我们要吸取的一个教训，就是必须控制经济中杠杆作用以及总体信贷数量，以此调节市场情绪，中国目前正在这么做。现在中国经常改变银行最低资本金的要求，对市场走向起到了作用。这个是西方不怎么用的手段，中国经常使用。

——摘自2010年5月7日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

|背景分析|

在金融衍生品泛滥的今天，“杠杆”对于金融界有着更为丰富的意义。

在高赌注的金融活动中，保证金的杠杆作用所产生的乘数效应让人咋舌。一块钱可以借贷到20块甚至100块，“杠杆”成了为华尔街玩家提供筹码的手段。通过高倍杠杆作用，对冲基金对社会经济和财富的控制力在无形中被空前放大了。“给我一个支点我可以撬动地球”这句话不再是匪夷所思。关于这次汹涌的次贷金融危机，索罗斯就认为，这是信贷和杠杆使用的无止境增长导致的灾难，而背后的错误经济学逻辑则是：金融市场可以自我调节，所以可以听之任之。

|行动指南|

任何东西一旦泛滥就会失去它应有的价值，甚至走到反面导致泡沫。要懂得控制。

3月18日 一次赔钱不超过20%

经验告诉我，我能够承受市场下跌20%之内的损失。这20%是步步为营的结果。可能我的资金只受损2%，就会开始减码。我停损的动作很快，但也很快会再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始行动，加码或者再度停损；然后如果再错，就再砍2%，但我不会让自己一次赔钱超过20%，通常我也不会犯那么大的错误，如果我错了8次，我就放弃了。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

经历了金融危机后，市场的“风险控制”越来越深入人心。俗话说，“留得青山在，不怕没柴烧”。遇到风险时，止损远比赢利重要，因为任何时候保本都是第一位的。“千万别和亏损谈恋爱”是索罗斯对“风险控制”的理解。

在疯狂的股市中有一句谚语：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。这里说的会卖既包括赢利后的卖出，也包括止损。当股市下跌时，承认错误并止损是投资者保护自己的一种本能反应，甚至有人把止损视为资金管理的灵魂。但是很多人对在投资部位设一个认输离场的“停损点”，却往往不能真正执行到位。

在索罗斯的投资方式中，不管好坏股票，他都会设停损点，以重要支撑位和自己的承受度为停损点，跌8%，卖掉一半，跌12%，就要卖空。比如说，从10万亏成了9万，资金亏损率是10%，那么从9万恢复到10万需要的赢利率只是11.1%；如果从10万亏到5万，亏损率是50%，但想恢复到10万的赢利率却需要100%。在股票市场中，找一只下跌50%的股票不难，而要找一匹稳涨100%的“黑马”，恐怕很难。因此，止损是投资者必须养成的一种良好习惯。

|行动指南|

给自己设立一条赔钱的底线，当损失超过底线立即退场，才能避免因小失大。

3月19日 喊破嗓子不如甩开膀子

时间非常关键。政府一度对情况失去了控制，因为他们一直落后于事情的发展速度。到他们采取行动的时候，那些本来可以稳定市场的措施都已经没有用了。只有快速实施一套全面的计划，并有力地执行，情况才可能得到控制。正所谓“喊破嗓子不如甩开膀子”。

——摘自2008年10月20日《财经》网络版刊载的索罗斯文章《注资如何避免打水漂?》

|背景分析|

20世纪90年代中期之前，美联储（美国联邦储备委员会）调整利率时只会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单宣布一下，其他只字不提。但在货币政策武器基本用尽的情况下，美联储被迫采取了新的政策，即努力向市场发出更多和更明晰的信号，力图用“嘴巴”来影响市场，刺激经济和投资，而没有实际的行动。索罗斯批评美联储这种“光说不做”或“先说后做”的策略，他认为在市场崩溃的情况下，政府的拯救行动反应迟缓且充满官僚色彩。

说千语不如干一件，如果没有有效的执行力，再好的战略和决策都是空谈。眼明手快、说做就做、果断行动是索罗斯非常重视的市场生存方式。1974 年，日本东京一位证券营业员打电话告诉他，尼克松总统陷入水门案件后日本市场反应欠佳，当时正在打网球的索罗斯马上意识到，他在日本股票市场极高的持股比例将会面临巨大的风险。于是他毫不犹豫地卖出所有日本股票，整个过程不过几分钟时间。

行动指南

光说不做的人，终将一事无成。所有的成就都不会止于想法，而要落于行动。

3 月 22 日 见利不忘风险

创造出次级贷款并且打包出售的人和买下这类金融资产的人不同，没人关心这种资产的质量状况，大家也不感兴趣。他们只是在转手的时候收取佣金罢了，只要能收到钱，管他买卖的是什么东西，反正总有别人在买。

他们还误认为，只要能够把风险分散出去，实际的风险就会减少，随着他们不断把风险加给别人，实际的风险反而大大地增加了。而评级机构甚至都没有意识到这一切，所以他们给某些债券评了 3A 信用，可是只过了几周，这些 3A 信用的债券就变得一文不值。这就是现在发生的事情。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

背景分析

尽管美国次级信用贷款的风险很高，但所有人都认为这种风险已通过证券化的方式分散了。但实际上这些风险并没有消失，索罗斯知道那些创造次级贷款，并将它们卖给别人的人与那些实际拥有这些资产的人是分离的。因此没有人关心抵押物的质量好坏，因为他们没有兴趣，他们整日在收取佣金，而由其他人去控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制抵押物。

人们认为只要分散风险就是降低了风险，事实上，将委托人和代理人分离开来才是极大地增加了风险。一些商业银行为了短期之利益，交易商为了一己之利而让次级贷款的风险越积越大。评估机构也没有意识到这一点，甚至把3A信用的评级给了这些次级贷款。当压倒骆驼的最后一根稻草出现时，这些3A资产的问题暴露出来，这些评级就变得没有任何价值了。

| 行动指南 |

有利益必定有风险。投资首先要学会如何管理风险，有些时候市场的权威机构也并不可信，因此靠自己控制投资风险是必要的。

3月23日　知道你的最终目的

因为人们的努力都是在救市，也就是挽救信贷紧缩，避免经济从不景气迈向衰退。都是“救火”的措施，这次不一样，这些是短期的措施，而短期的这些措施跟长期的目标刚好是背道而驰的。

现在市场上信贷很少，为此，各国政府要动用自己的资源去提供新的信贷资金，这提高了国债的水平，扩大了货币的供应。随着经济趋于稳定，政府又必须要收紧银根，收紧货币的供应，否则，通货紧缩就会变成通货膨胀了。因为有的人总是会投机的，即各个国家在做“危险游戏”的时候，还需要知道自己的最终目的到底是什么，否则，在“救火”的时候，采取的短期措施可能会产生长期的影响，今后就不可逆转了。

——摘自2009年6月12日索罗斯在国际金融协会北京春季会议闭幕式上的演讲

| 背景分析 |

2009年6月12日，国际金融协会2009春季会员会议在北京召开，时值美国次贷危机爆发第二年，各国央行行长、政要官员以及金融机构高管纷纷“打飞的”到中国商讨对策，该次会议的参加人员达到了600多人，成为国际金融协会历史上规模最大的会员会议。

索罗斯谈及各国政府应对危机时采取的措施时，提醒道：很多短期的救火措施，在长期来看，可能会带来更大的风险，这是一场危险的游戏。索罗斯认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来各国必须“动真格”，要着力寻找一个新的可行的监管框架。

索罗斯提醒监管者不仅仅要管理货币供应，还要控制资产泡沫。具体可行的举措包括：对金融机构提出最低的资本金要求；对资产抵押进行风险加权；避免泡沫被吹得过大。

行动指南

给自己确立一个明确的目的，然后全力以赴地为之前进。目的越明确越具体，就越能快速实现成功的目标。

3月24日 改变并非就是好事

格林斯潘是金融市场的伟大操纵者之一。我这话是褒义。2001年的时候他先发制人地避免了一场严重的经济衰退，有很长一段时间他都把利率压得很低。他没有留意借贷标准下调可能带来的危险，因而招致了不少诈骗手段。他太过坚持市场主义，觉得什么都可以丢给市场，准保不会出错。也许刚开始的时候市场确实有自我强化的效果，但最终它就会开始自我打击了。

格林斯潘认为，为了创新，出现泡沫也是值得的。这是约瑟夫·熊彼特（Joseph Alois Schumpeter）的创新灭亡观。然而全身心地去制造改变也并非就是好事，金融界的创新可能带来喜忧参半的结果，因为伴随创新的，是缺乏适当的规范。

看19世纪便知，创新起到了反作用，金融危机一个接一个。但每当金融危机产生，你都应该检查哪里出了错，然后对症下药地建立一些机制或运用一些方法来避免。

——摘自2007年索罗斯接受《华尔街日报》记者专访的谈话

背景分析

到2006年1月31日退休，格林斯潘在美联储主席的宝座上刚好坐了6 740天，期间他经历了里根、老布什、克林顿和小布什四位总统以及八位财政部长，对华尔街、美国经济乃至世界经济影响深远，由此赢得了“全球经济政策一代宗师”、“美国金融沙皇”等称号。

索罗斯说格林斯潘是伟大的金融市场操纵者之一是中肯的评价，在人们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记忆中格林斯潘是一位化解金融危机的“大内高手”。2001年年初网络泡沫破灭和“9·11”事件接踵而至，让美国股市和美元汇率大跌。为了尽快走出经济阴影，美联储主席格林斯潘采取了一系列行动刺激经济。结果是，连续13次的降息后，将利率维持在了1%，这是1958年以来美国联邦基金利率的最低水平。

压低利率刺激了人们的购物热情，他们纷纷贷款购买房产，使美国住房销售量短时间连创历史新高。但这种下调借贷标准，扩大消费刺激经济等新政策，使美国本已庞大的赤字更加严重，从而带给美国经济更深的内伤。不过，以时势论英雄，在更多人眼里，他仍不失为美国历史上最好的美联储主席。

|行动指南|

改变并非就是“创新”，世界上没有完美的存在，改变其实是不断的完善，而非为改变而改变。

3月25日　努力工作，好好存钱

在超级泡沫下，我认为要努力工作，好好存钱。至于投资，这要看情况，如果截至目前，你的投资还没出问题，那么可以继续，否则在当下，保有现金是最好的。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

2008年次贷危机引发金融海啸，索罗斯指出，这次危机是25年多来形成的超级泡沫的顶点。全球正处在信贷泡沫席卷整个金融体系的风暴中，如何走出金融危机？“努力工作，好好存钱”是索罗斯的“避难”建议。

应该说，中国人是全世界最爱存钱的。但通胀下的CPI（居民消费价格指数）涨幅稀释了人们的财富，同时在“负利率”下单纯存钱而不投资，只会存得越多贬得越多。索罗斯认为，投资者处境艰难有两大原因：一个是美国经济增长因房市趋于疲软而开始放缓，其二则是通胀升温，势必得予以压制。“为今之计，保有美元之外的现金才是上上策。”他说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丨行动指南丨

努力工作是“开源”，努力存钱是“节流”，要懂得存钱理财，做到手中有钱心中不慌。

3月26日 避免一家独大

新的布雷顿森林体系还必须改革汇率制度。二战后的秩序是以美元为中心的体制，这也导致了如今世界经济的不平衡。虽然目前还没有什么货币可以取代美元，但美元不应再如过去那样受到追捧。

美国应该勇于扩大国际货币基金组织（IMF）特别提款权的使用范围。特别提款权由几个国家的货币组成，这样可以避免一家独大。包括特别提款权中的货币种类还需要增加，一些新增的币种例如人民币，目前还不能自由兑换。国际社会有理由要求中国放弃对美元的挂钩，这也是消除世界不平衡的最好办法。美元还依旧是主要的国际储备货币，但必须受到相当严格的管理。

——摘自2009年11月6日索罗斯在《南方都市报》的刊文

丨背景分析丨

1944年7月，在美国新罕布什尔州的布雷顿，世界各国就货币汇率问题讨论确立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。1945年12月27日，由会议决定组建的世界银行和国际货币基金组织同时成立。这两个世界金融机构主要负责监察货币汇率、维护国际货币体系的稳定。1971年，美元与黄金挂钩的制度失效，布雷顿森林体系宣告解散，浮动汇率时代随之到来。

布雷顿森林体系解散后，全球的主要货币事实上均与美元挂钩，而美元作为全球通用货币几乎占了全世界货币储备的64%。但是近年来由于美国政府滥发货币，美元经历了多次的跌宕起伏，越来越多的经济学家和决策者呼吁取消美元作为世界唯一支配货币的地位。“布雷顿森林体系”这个概念再次成了一个流行词，然而重返布雷顿森林体系的愿望目前只属“畅想”。

索罗斯认为，尽管人们对美元的疑虑日增，但比起其他货币，作为占支配地位的国际交易媒介的美元依然是当前最受青睐的货币，并且在可预见的未来将一直保持这一趋势。但是各国已经开始意识到，世界储备货币该到多样化的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

保护竞争，反对垄断。良性的市场需要有序、开放的竞争，这并不是金融市场的特性，商业市场亦如此。

3月29日　先反再正

现在不是进行永久性改革的时机。金融体系和经济都远未均衡，而且没有办法用一个直截了当的纠偏措施将其带到近于均衡的状况。近期要做的，与长远的需要几乎完全相反。失去了的信誉，必须先用唯一剩下的可信的东西补回来，这就是国家面对危机时的举措。这意味着增加国债和扩大货币基础。随着经济的稳定，必须以与恢复信誉同样快的速度缩小货币基础，否则通货紧缩将被通货膨胀的幽灵所取代。

——摘自《超越金融：索罗斯的哲学》，乔治·索罗斯著，中信出版社 2010 年出版

| 背景分析 |

有时候，投资活动就像赛车，看似狂野其实需要最大程度的冷静和细心。当经济的车轮高速运行发生侧滑时，踩刹车只会加剧侧滑。正确的做法是，后轮向哪个方向滑，方向盘就向哪个方向打。针对全球金融危机暴露出的现代金融体系中存在的众多监管漏洞，索罗斯认为未来需要对全球金融体系进行改革，但是监管改革“要小心地分阶段介入，以防止阻断复苏”。“目前还不是采取永久性改革措施的合适时机，原因是必须首先实现接近于平衡的状况。”

对于金融体系的改革，索罗斯表示，“我们仍旧处于这一微妙局势的第一个阶段”。银行尚在摆脱困境的自救过程中，改革措施都将目标指向削减银行的收益率和财务杠杆的做法，只会起副作用。必须首先通过增加国债和拓展货币基础的方式来让经济稳定下来，此后才能降低货币基础，并对监管框架作出全面的整改。

| 行动指南 |

要解决已出现的问题，方法必须是针对性的，时机又应该是合适的，否则结果与预期可能相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月30日

处理不能敷衍了事

预防风险的方法只有一个，那就是从根本上杜绝“金融机构的肆无忌惮”这个导致这次金融危机的元凶。这虽然听起来像是一个悖论，但我认为现在政府必须彻底地去救助通过“生命维持装置”保住命脉的银行。从这一点来讲，奥巴马政府的应对并不充分。

他们对不良债权的处理敷衍了事。奥巴马自觉不自觉地选择了与20世纪90年代的日本相同的道路，对银行的注资只进行了一半就弃之不顾，放松了对不良债权的处理。难道美国非得像日本那样浪费10年的光阴吗？

——摘自2009年《经济参考报》的刊文《索罗斯：金融业成为一个暴利产业》

｜背景分析｜

20世纪90年代初日本银行业爆发的危机，和美国次级债危机有许多共同之处，因为两次危机都源自银行宽松的信贷，最后银行对于坏账程度的低估和汇报的迟缓导致泡沫破裂。日本政府采用了坏账冲减和资本注入的方式挽救经济，但在长达10年的时间内，资产泡沫并没能达到合理的水平，反而滋生了新的巨量的不良贷款。

作为“前车之鉴”，索罗斯提出解决金融危机的方法是由政府接管银行而不是帮它们解困。但随着金融业的复苏，奥巴马政府终止了将银行收归国有的策略。曾经在2008年总统大选中力助奥巴马筹措选举经费的索罗斯对此举动并不满意，认为政府“应对并不充分”。他表示：“他（奥巴马）的解决之道从我的观点来说，并非正确的方法，他应该强制取代那些亏损的资本。”

｜行动指南｜

不论你在什么时候开始，重要的是开始之后就不要停止。但更为重要的是，开始之前，一定要树立贯彻到底的信心和目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月31日　没有只涨不跌的股市

世界上只涨不跌的股市只有一家，据说它设在美国纽约的一家疯人院里，是专门为股市中失意的精神病患者仿造的，让这些遭受过股市重创的不幸者天天看到股价上涨，以慰藉受伤的心。但现实中的资本市场却残酷得多，因为它会下跌，有时还不给投资者出逃的机会。

——摘自2001年3月26日《理财周刊》文章：《巴菲特、索罗斯选谁来接自己的班》

|背景分析|

索罗斯并不是没有赔过钱，但赚的钱总是比赔的钱要多，也就是说能够做到让利润充分增长而把亏损控制到最小。在金融市场中进行投机性较强的交易，成败难以预料，操盘高手常常会优先考虑赔钱而不是满脑子都是赚多少，这好比是，善于打仗的指挥官在进攻之前总会先考虑撤退的路线。

市场经济的“利益不统一”形成的“利益多重性”，导致了市场的混乱与无序，所以“只涨不跌”肯定不是“市场经济”，它也只能在疯人院中出现。股市中最具毁灭性的陋习便是不赚不卖以至于深度套牢，让活钱变成了死钱，连解套都成了奢望。次贷危机就是因为人们对房价只涨不跌的错误认识才发生的。因而对投资者来说，杀跌才是必须优先考虑的问题。

|行动指南|

投资者要对市场有客观的认识，才能进入股票市场。方法可以有很多，技术也可以掌握，但对涨跌无常的市场本质没有基本的正确认识，则无需谈赚钱或成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4月1日

投机能够摧毁公司

事实上，有趣的是，我也不完全反对“雷曼兄弟破产跟对冲基金的操控有关系”这种意见，因为我认为一些过度的投机确实能够摧毁一些公司，造成这种后果。无论怎样，金融危机已经产生了，过去是有制度限制卖空行为的，制度规定只有在一个蓬勃发展的市场才能卖空，这样的规定可以防止投机。然而现在这样的规定已经取消，因为大家认为已经没有必要实施监管了，这就导致了贝尔斯登、雷曼兄弟等金融机构的倒闭。

第二点是，有一种信用违约掉期（CDS，Credit Default Swap），开发这个新的金融工具时，大家也认为没有必要实施监管。这种信用违约掉期在卖空股票的时候会带来额外的风险，如果你的决策错了，那么风险就会成倍地增加，所以卖空是危险的，必须非常小心谨慎。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

|背景分析|

由于投资操作相对灵活，通过对冲、换位、套头、套期等手段，既能做多也可做空的对冲基金，被认为是在市场景气和萧条时期都能赚钱的投资工具。2008年3月美国大型证券企业贝尔斯登公司垮掉之后，百年一遇的金融危机引发了全球股市的雪崩，股市成为做空者的天堂。当全球的投资者都遭受损失的时候，做空基金却获得了暴利。在次贷危机的冲击下，成立于1850年的美国著名投资银行雷曼兄弟也走向终结，它的倒闭也触发了金融界连串倒闭潮。

最先受次贷危机冲击而“停止呼吸”的贝尔斯登，是因为客户和交易伙伴对其信用的不信任，最终死于对冲基金业务；而“难友”雷曼兄弟虽然也有对冲基金业务，并受其冲击，但问题主要集中在固定收益部门。两者“死因”不尽相同，但“症状”相似：杠杆比率高、资产流动性低、坏账一大把，以致最后都难逃被超低价收购的结局。

雷曼兄弟从“染疾”到“病故”，其震撼程度不亚于当年的泰坦尼克号撞冰山。索罗斯认为这“是改变局面的一个事件，这个事件事实上也波及了中国”，“监管者应该发挥作用，他们要避免资产泡沫过大”。最终，雷曼兄弟的教训促使美国国会就金融监管机制提出了“亡羊补牢”的措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

社会没有规则，就没有秩序；企业没有规则，势必会成一盘散沙。制定严谨完备的“规则”加无条件“执行”才可以说作好防患于未然的准备。

4月2日 过度延伸反身性的危险

过度延伸反身性的概念也可能具有危险性，我也曾为此付出代价。金融市场的走势可能会出现长期的休眠状态，行情似乎不呈现反身性的规律，反而更像“有效市场理论”所主张的随机漫步，在这种情形下，除了探索反身性的假说，最好什么也不做。

——《金融炼金术》，乔治·索罗斯著，海南出版社 1999 年出版

| 背景分析 |

任何一个好的观点，一旦被过度延伸或者片面夸大，只能是适得其反甚至走向反面。实践是检验真理的唯一标准，同样投资只有赢利才是硬道理。面对一个权威理论，如果不加分析就拿来指导操作，一味强调市场理论的运用，要知道等你投资大败而归时，理论权威们是不会赔偿你的投资损失的，连一声“对不起”都不会有。

一个投资者在市场实践中需要不断总结经验，然后吸收为己所用。索罗斯说过：“我的方法之所以有用，不是因为它能让我作出正确的预测，而是因为它允许我改正错误。”所以索罗斯认为，对股市投资来说，经验有着非常重要的意义和价值。他经常会以日记的形式把自己的市场看法和投资经验认真记录下来，并给予总结归纳。索罗斯对股市操作有着深刻的体会：经验不是万能的，如果一味依赖经验，可能会带来损失。

显然，如果把索罗斯仅仅看成一个超级投机客，也许是一个很大的误解。投机泡沫、看空市场同样离不开价值分析，而且需要综合性的价值分析，包括对宏观经济状况的深刻分析和敏锐观察，而索罗斯又恰恰精于此道。市场没有规律，反身性过程没有预先决定的结果，结果是在过程中决定的，当你看不懂市场的变化时，什么都不做或许是最好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丨行动指南丨

君子有所不为才能有所为，行动多并不一定就效果好。

4 月 3 日

预测造就未来市场

有时市场会趋向平衡，但有时它会自己背离平衡，我觉得应该从这方面去了解市场。你一定要承认这一点，但你不能用这个理论去预测市场的走势，因为金融市场是不稳定的。未来是难以估计的，因为你现在对市场所作的预测其实会改变和影响将来的事，所以根本不能预测一些独立于你预测的事，因为不稳定的因素在市场无处不在。

亚洲金融风暴事件是我利用反身性理论准确地预测市场走势的一个案例。固定汇率是注定要失败的，我们准确预测到这个情况，这预测在某程度上已作出自我辩解。因为我们在一月份卖出泰铢时，耗尽了中央银行的储备，如果他们早些反击，情况不至于这么严重。所以我不认为我要对风暴负责，我们作出了准确的预测，但即使没有我们，情况仍会一样。我们的预测只是加速了这事的发生，另一方面，我们对印尼的预测错了，我们太快买入印尼盾，也亏损了很多钱。我们用反身性理论来决定每一步，有些发展会自我强化，所以我们的决定能影响当地市场。

——摘自 1999 年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜专访的谈话

丨背景分析丨

传统的经济学家认为市场是具有理性的，其运作有其内在的发展逻辑。有效市场假设了一个完美无瑕、基于理性的市场，认为金融市场的价格总能正确地折射或反映未来的发展趋势，即使这种趋势仍不明朗。但索罗斯从哲学的角度思考了金融市场的运作，感到自己被以往的经济学理论愚弄了。他认为金融市场是动荡的、混乱的，市场中买入卖出的决策并不是建立在理想的假设基础之上，而是基于投资者的预期，任何数学公式都不能控制金融市场的变化。

投资者对某一市场预期的偏见，不论是肯定或否定，都将导致市场价格的上升或下跌，使市场处于剧烈的波动和不稳定的状态，这时市场就会出现“盛衰”现象。因此可以说，是当前的预测造就了未来的事件。索罗斯认为，判断投资盛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衰过程的出现，推断即将发生的预料之外的情况就是投资者的赢利之道。但索罗斯也提醒投资者，不要忽略了因为投资者的偏见而导致的不均衡的跟风行为，这种非理性的过度投机将最终导致市场崩溃。

把握混乱无序、动荡不定的金融市场，逆潮流而动，攻击弱币，是索罗斯的一贯策略。正如他自己所言："我沉迷于混乱，挣钱的良方就是要理解金融市场中革命性的进程。"鉴于索罗斯在市场上的号召力，往往他的一句话就可以使某种商品或货币的交易行情突变，市场的价格会随着他的言论上升或下跌。

行动指南

未来不是用来推测和等待的，未来是用来创造的。

4 月 4 日

生存第一，赚钱其次

我的书《金融炼金术》在 1987 年出版，接着我到处去演讲，解释这本书。我到哈佛大学肯尼迪政府学院，去讨论我的盛衰理论（boom/bust theory），当我从会场出来时，发现股市遭到庞大卖压暴跌。

我想这是黑色星期一之前的星期三，这是我应该留在办公室里，奋力退出市场的时候，但是我错过了。我看得出市场会出现麻烦，我以为麻烦应该会先在日本出现，因为日本正在形成金融泡沫，所以我放空日本股票，做多美国股票。结果问题在美国出现，日本市场没有崩溃，因为政府当局帮助市场支撑住了。我在日本的空头部位，实际上变成了重大负担，迫使我卖出我的多头部位，以避免追缴保证金。

我必须撤退，而我也做得干净利落，因为我的原则是生存第一，赚钱其次。尽管我们在几天里遭遇重大亏损，但是以全年来说，我们仍然领先，所以实际上在 1987 年结束时，我们仍然处在成长的一方，我想获利率是 14%。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

《金融炼金术》是索罗斯颇为出名的著作，他在该书导论中说："如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个词：存活。""先求生存，再求致富"是索罗斯的原则，只有存活下来，一切才好谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年，索罗斯在仔细检视全球经济大势后，看到当时的日本债券市场处于崩盘状态，显然债券市场的崩盘效应会扩大到股票市场，于是他判断股市崩盘也会从日本开始蔓延，然后才是美国。然而索罗斯的预测错了，多米诺骨牌倒塌的起点竟然在美国，大量投机性的资金涌进了日本，反而使日本的股票市场又创新高。

原本放空的日本市场反走高，使索罗斯受到重创，但他并没有执著于自己的判断，而是立刻认赔出场，虽然这次的投资失败了，但止损后的基金全年表现仍有 14% 的盈余，这也为他日后的金融大战留下了筹码。

| 行动指南 |

适者生存，而非强者生存。在剧烈变动的环境中，能够生存下来的不是最聪明的，也不是最强壮的，而是最灵活的。因此，要想在市场中生存，必须有能力及时察觉环境的变化，并积极作出调整。

4 月 5 日　控制卖空交易的风险

什么是卖空的正当角色？

毫无疑问，卖空交易赋予了市场更大的深度和持续性，使市场更具弹性。但是卖空交易不是毫无危险的。卖空浪潮能够自我证实，应该处于控制之下。如果有效市场理论是正确的，那就该有一个先验性原因决定拒绝强加限制。实际上，涨点交易规则和只有借入股票能涵盖卖空的时候才允许卖空都是有用的务实措施。在没有清晰的理论证实下，它们看起来运转良好。

——摘自 2009 年 3 月 4 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

| 背景分析 |

由于各种原因，“卖空”交易仍然是我国股票市场所禁止的行为。美国是最早出现卖空交易的国家之一，所谓“空”即交易者想要参与市场交易，手上却没有对价物，只能靠借，如果想买就借钱，想卖就借股票。但别人不会白给，借的时候必须要有抵押品，偿还时借什么就要还什么：借钱还钱、借股票还股票，且数量相等。“买空”、“卖空”交易就是对市场趋势的判断，买入是认为它会涨，卖出是认为会跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯是一个优秀的趋势投资者，他分析宏观，然后从宏观经济来判断哪个行业表现最好，再在这个行业买一堆，过一段时间觉得赚了钱，就抛出去。索罗斯跟巴菲特最大的不同是，巴菲特是寻找确定性，喜欢做上涨趋势的追随者，而索罗斯寻找不确定性，并且从不确定性中赢利。当他发现经济漏洞时，更多是个下跌趋势的制造者。

我们熟知的例子是，在1992年9月16日的黑色星期三，索罗斯放空100亿英镑引发市场跟风卖空，最终英格兰银行只能被迫退出欧洲外汇机制并且导致了英镑贬值，索罗斯却因此获得约10亿美元利润。但长久以来，卖空被认为是不道德的。1997年的亚洲金融危机，索罗斯卖空泰铢引发泰国金融动荡，被泰国称为“一个吸取人民鲜血的经济战犯”。

卖空机制并非只是扰乱市场，一些著名的投资者即便自己本身不做空头，也认为卖空非常重要。巴菲特认为，空头是对华尔街牛市思想的一种平衡。卖空力量的存在有助于挤压市场上的泡沫，改变高估股价的现象，同时卖空者在发现审计漏洞以及其他公司问题方面具有重要作用。

| 行动指南 |

投资就有风险，只有承担风险、控制风险，才能够博取收益。市场中总有地方存在着熊市，我们的任务就是发现并利用它。

4月8日 冷却些才乐观

对中国我是保持非常谨慎的态度。如果中国经济冷却一些，我才可能变得再次乐观。

——摘自2010年2月4日索罗斯在香港接受《新世纪》周刊专访的谈话

| 背景分析 |

次贷危机后，索罗斯频繁透露看好中国的口风，并公开宣称“我对投资中国比投资其他国家更感兴趣”。时过境迁，对中国经济未来的发展非常看好的索罗斯不再无保留地乐观，转而持谨慎态度。他认为，经济过热、通货膨胀等现象正在中国发生，新增贷款的高幅增长在未来某一时间注定会产生坏账。索罗斯看空中国的理由，就是“中国银行业放贷过度”，疯狂的信贷催生了信贷泡沫与房地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫。

发放贷款数量过于庞大，使得房地产价格疯狂上涨，这是中国经济的软肋。但是货币与资本市场瞬息万变，多空转变极为容易，“只有疯子才会做空拥有2.4万亿美元储备的国家”，这点索罗斯显然最清楚，他也不会被自己说过的一两句话所左右。当然，如果中国宏观调控对通胀不加遏制，索罗斯看空中国的理由就会长期存在。

｜行动指南｜

一个人必须清楚地认识到自己的目标和能力，然后才有可能正确地界定自身的行动方式。

4月9日 看到泡沫反而买入

我们仍然需要监管，因为市场存在潜在的不稳定性，我们不能指望个体参与者维持它的稳定，因为个体参与者追求的是自己的好处。我管理对冲基金时，看到泡沫反而会买入，而这会使泡沫扩大。但我的买入决定是理性的。导致市场整体泡沫的原因不是所谓“非理性繁荣”（irrational exuberance），而是市场参与者追求利润的理性决定的。这就意味着，市场存在固有的不稳定性。单个个体的理性决定叠加在一起，产生了破坏性的结果。

——2010年8月索罗斯在纽约接受《财经》记者刘波专访时如是说

｜背景分析｜

2010年1月索罗斯在瑞士达沃斯出席世界经济论坛年会时警告说，全球各地利率都处于极低水平，这为资产泡沫的壮大创造了有利条件。他表示这些泡沫正在形成，而终极资产泡沫就是黄金。尽管索罗斯警告金市是“终极泡沫”，但他却仍加倍压注黄金。

在索罗斯眼中，泡沫是市场的本质，没有泡沫就没有市场。但在泡沫破灭之前，盲目跟风的投资者不会知道这是泡沫，在这种情况下往往容易发生不理性的“羊群”行为。其实，投资泡沫并不是那么可怕。运用价值投资理论，挖掘下一个潜在泡沫并及早进入，当资产泡沫高涨时退出，就能获得可观的投资回报。

市场泡沫并不是因为投资产生的，而是在追逐差价利益的投机过程中产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在泡沫形成之初进入市场是“理性的”。因为投资是一个长期行为，如果目光短浅地看待泡沫，只会增加对投资的恐惧，而失去在“非理性繁荣”环境下的获利机会。当然，如果你没有承担风险的能力，远离泡沫是最好的选择。

|行动指南|

泡沫是市场经济的一种病态，但也是一种常态，因为所有的人都希望市场涨而不是跌，所以投资泡沫同样能赚到钱。作投资决策时，确定卖点比确定买点重要。

4月10日 按市场规律行事

能否左右市场行情这个问题我不好回答，但我一次都没有脱离过市场规律行事。

——摘自2009年《经济参考报》的刊文《索罗斯：金融业成为一个暴利产业》

|背景分析|

索罗斯几乎拥有资本领域里最多的头衔。有人说他是“金融奇才”、“金钱魔术师”、“资本的舵手”、“最伟大的慈善家”，无数投资者对他唯马首是瞻；也有人说他是“金融大鳄”、“金融杀手”、“魔鬼似的流氓”、“该死的货币赌徒”，马来西亚前总理马哈蒂尔就曾经公开指责他如江洋大盗般窃取了马来西亚人民的财富。

华尔街信奉的是规则而不是道德。索罗斯很清楚动荡、混乱的金融市场中，投资者的偏见会导致市场跟风行为。索罗斯最有影响力的投资家身份，使得他的行为一定程度上甚至影响了市场走势，“他投资黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；他质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；他投资伦敦的房地产，那里房产价格颓势在一夜之间得以扭转”。

索罗斯的影响力，绝不只在金融领域和资本市场，在非营利、非政府领域，他的多重身份甚至让他的浸透力更强。

|行动指南|

正确的做事方法就是按客观规律办事，养成按规则行事的习惯。即使做不成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯，也不要轻信权威意见。

4月11日 高明的危机防范

我被人们广泛但有些夸张地称为金融界的宗师。但是我的关于政治和安全的观点却很少被人们认识。实际上，我仅仅是众多金融实践家之一，只有在有目的地、有组织地进行危机防范方面，我才几乎是独一无二的。

——摘自《开放社会：改革全球资本主义》，乔治·索罗斯著，商务印书馆2010年出版

|背景分析|

当有人问“你的风险承受力如何”时，实际上他是在问：“你愿意承受多大的损失?”失败的投资者往往认为只有冒险才能赚钱，但成功的投资者却始终把防范风险放在第一位，他们会像躲避瘟疫一样躲避风险。

索罗斯是世界上最成功的投资者之一，但他更是一个控制风险的自我保护大师，他会根据风险来确定如何使用资金，任何一个索罗斯的雇员如果进行高风险的赌博式投机都会被制止。1992年狙击英镑战役中，尽管胜算很高，但索罗斯和他的分析师们仍早就设计了一套复杂的风险控制方案，以便在狙击英镑失败的情况下全身而退。然而这些策略并没有派上用场，因为他赢了。

|行动指南|

成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要科学的风险管理和正确的心理控制。这三者之间心理控制是最重要的，其次是风险管理，再次才是分析技能。尤其是对资本市场而言，心理控制和风险管理是最为必要的。

4月12日 误解是一切错误的开始

我认为避免危机是可以的，但前提是要认识到我们现行体系的出发点是错误的。当前占主导地位的自由市场主义坚信市场具备自我调节能力。这个观点其实是不正确的。因为，每一次市场陷入困境时，都是政府机构出面困局才得以扭转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1980 年以来，我们经历了五六次危机，比如 1982 年的国际银行业危机，1984 年的伊利诺伊斯州大陆国民银行和信托公司破产危机以及 1998 年长期资本管理公司的落败等。

这几次危机都是政府直接出手，或者出面组织公司共同行动才得以转危为安。监管机构因此积累了不少经验教训。但不知道什么原因，也促使了诸如“市场可以自我平衡”、“背离市场的情况极少发生”的观点被广泛接受，并成为各种神奇的投资工具滋生的温床。

今天市场上充斥着各种复杂的投资工具，比如信贷违约掉期。这种基于信贷违约的赌注的总额已经高达 45 万亿美元。他们完全不受监管，而且市值已经超过美国政府债券市场市值的 5 倍以上。

——2008 年 4 月 4 日索罗斯接受彭博电视台专访时如是说

| 背景分析 |

在美国金融史上曾经发生过众多银行破产重组事件。1984 年 9 月 26 日，当时位居美国第七大银行、拥有 124 年历史的伊利诺伊斯州大陆国民银行和信托公司（简称“大陆银行”），因投资油田而呆坏账太多，出现了挤兑危机，随时威胁金融市场的稳定。由于大陆银行“大到不能倒”，为避免一场更为巨大的金融危机，联邦政府紧急注资 45 亿美元并接手其 80% 的股份。该银行被重新改组私有化，变成了人们今天熟悉的美洲银行。

在整个 20 世纪 80 年代，因利息高涨，大量信贷银行陷入资不抵债的困境，眼看一场金融危机就要拖垮美国经济。1989 年，美国政府成立了“信贷银行清算公司”，由其代表联邦政府接手 747 家私人信贷银行，共接手近 4 000 亿美元的呆坏账。之后，该机构再将这些银行资产一一卖出给私营企业。到 1995 年，美国纳税人共付出 1 240 亿美元的代价，才将银行业全面恢复正常。

由于人们普遍相信当局不会让金融系统出现问题，贷款的繁荣往往因此走向极端。不负责任的行为得到了纵容，引发了“道德风险”。

| 行动指南 |

生活中误解在所难免，但如果不及时通过沟通消除误解，就会产生矛盾，久而久之，矛盾最终可能会导致不可收拾的局面。同样，不管资本市场还是企业管理，误解一定要及时消除干净。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4月15日 永远要留有余地

必须认识到，市场先天不稳。我所从事的就是风险交易，但是我的压注从未超过我的资本。

——摘自2010年10月7日索罗斯在英国《金融时报》的会议上的发言

|背景分析|

在高风险的金融市场运作中，被誉为“超级冒险家”的索罗斯，没有成为“昙花一现”的人物，这种笑傲华尔街的成功，除了因为他具有敏锐的眼光、理性的分析以外，更重要的一点是他会慎重地对待每一次投资。作为投资者，“永远不要孤注一掷”的自我保护意识和善于保护自己的能力，将会使你受益终生。

“只要留有东山再起的余地，我还是乐意冒险的。”索罗斯说，但是他坚决反对冒那种会把自己毁掉的风险。孤注一掷的赌徒看似是在投资，但即使冒险成功也只是一时，除非“落袋为安”离场，否则一样会还回去。这就是市场生存艺术。所谓“股市有风险，入市须谨慎”，冒多大的风险必须看你能够承担多大的风险。任何投资，都要给自己翻本的机会，量力而为，有备无患，切不能做过了头。

|行动指南|

要敢于冒险，也别忘了为自己留有余地。

4月16日 逆向的抽象思维

德国民众不太可能认识到，德国的政策正对欧洲其他国家造成伤害，因为按照欧元的运行方式，通缩将会增强德国在国际市场上的竞争力，但同时也会使较弱的国家陷入更严重的衰退，加重他们的债务负担。

德国应考虑退出欧元。只有这样，重新恢复的德国马克才会一路飙升，欧元将会直线下跌。欧洲其他国家将会变得具有竞争力，从而依靠增长摆脱困境。德国将会发现，拥有一个币值过高的货币是多么痛苦。它的贸易收支将会变成负数，失业率将会高企。国内银行将会因汇率发生严重亏损，从而需要巨额政府注资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但德国政府可能会觉得，与拯救希腊或西班牙银行相比，拯救德国银行在政治上更容易接受。另外还有其他一些补偿：德国的养老金领取者可能会搬去西班牙，过上国王般的生活，帮助推动西班牙房地产市场复苏。

当然，这纯粹只是假设，因为，如果德国退出欧元区，其政治后果将不可想象。但上述思维实验，或许有助于阻止这种不可想象的事情成为现实。

——摘自 2010 年 7 月 1 日索罗斯为《金融时报》所撰稿件：《假如德国退出欧元》

| 背景分析 |

欧盟内部成员国众多，既包括英国、法国、德国和意大利等经济比较发达的国家，也包括中东欧一些经济相对比较落后的国家。美国次贷危机对这些国家的经济、金融造成的冲击却不尽相同。索罗斯认为，目前的欧元是一个不完整的货币：它有一个共同的央行，却没有一个共同的财政部，2008 年开始的这次金融危机为欧盟成员国提供了修补这一缺陷的机会，但是德国成为了阻力。德国的预算紧缩政策，可能使整个欧洲大陆受到影响。

索罗斯认为，作为最强大、最具信誉的欧元区国家，德国坐在“驾驶位”。因此，德国在客观上决定着欧元区财政和宏观经济政策，但其主观上却没意识到这一点。他说：“德国曾是促进欧洲一体化的主要推动力，但那是在其不惜一切代价要将德国统一的时候。如今它不想为欧洲其他国家掏腰包。没有了推动力，欧洲的一体化已逐渐陷于停滞。”因此索罗斯在接受《世界经济学人周刊》访问时说：“如果德国不改变政策，那它能够退出欧元区的话，对其他欧洲国家会有帮助。”

| 行动指南 |

卓有成效的决策者都知道，决策判断的过程往往不是从真相开始的，而是从想法开始的，而且是在“也许正确”和“可能错误”之间进行选择。

4 月 17 日 挖掘事实变化的本质

自二战以来，美国一直是国际金融体系的中心，美元是主要的国际货币，美国因此获利甚多，但近来美国开始滥用其特权。美国从 20 世纪 80 年代起建立的现行账户赤字日益增长。这种情况本可以无止境地延续，因为“亚洲小老虎”们，开始以日本为首，后来是中国，愿意支持这种赤字以加强自己的美元储备。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的家庭欠债过多使这一过程终止了。

房地产泡沫破灭后，美国的家庭发现自己承担了过多的风险。银行体系遭受极大损失，必须赢利才能摆脱困境。而商用物业和杠杆式贷款收购，流血还在后面。这些因素会继续增加美国经济的负担，美国的消费者不再有能力做世界经济的发动机。

而中国在某种程度上有可能取代这个位置。中国一直是全球化的主要受益者，而且很大程度上隔绝于金融危机之外。

——摘自 2009 年 11 月 11 日索罗斯的演讲：《未来的路》

背景分析

索罗斯的投资理念，是一定要挖掘事情内部的规律性。但在金融市场，很多人并不想知道事实，只想着操纵事实。恰恰索罗斯的每一项投资，总是不断试图理解市场规则在何时将发生变化。因为在他看来，当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化。而这种变化将会使投机者有机会获得与风险相称的收益。

虽然索罗斯也曾经经历过痛苦的失败，但纵横金融战场的 50 多年，他的薪水至少要比联合国中 42 个成员国的国内生产总值还高，这是对他金融能力的最大肯定。

行动指南

洞察力源自掌握事实真相，了解真相才能决策正确。从个人发展到企业管理，无不如此。

4 月 18 日

做空欧元的理由

投资者正确地认识到，在高失业率时期削减赤字，只会推高失业率，加大财政整顿的难度。即使预算目标可以实现，我们还是很难看出，这些国家如何能够重获竞争力，恢复经济增长。在欧元不贬值的情况下，调整过程将压低工资与价格，从而引发通缩危险。

欧元区目前出台的政策的结果，与 20 世纪 30 年代大萧条留给我们的教训完全相悖，有可能会将欧洲推入旷日持久的滞涨，甚至更糟。而这将进一步引发投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的不满与社会的不安定。最糟糕的情形是，欧盟可能会因恐外心理与极端民族主义情绪的高涨，陷入瘫痪或解体。

——摘自2010年7月1日索罗斯为《金融时报》所撰稿件：《假如德国退出欧元》

| 背景分析 |

自从以希腊为首的欧洲多国主权债务危机爆发以来，欧元对美元的汇率一路下跌。对于欧元的这次暴跌，外界传言是"做空大师"索罗斯旗下的对冲基金所为。但是，如今的欧元并非1992年危机时的英镑或是1997年危机时的泰铢，由于欧盟各成员国经济发展模式的分化，导致欧元区的货币情况变得比当时复杂得多。

据一家国外媒体报道称，在纽约曼哈顿举行的一场"秘密晚宴"上，包括索罗斯旗下基金在内的多家国际顶尖对冲基金公司悉数到场。在不同市场之间转换魅影的投资大鳄们挑起了货币战争，欲合谋做空欧元。

善于做空交易的索罗斯显然不会放过这个难得的好时机。他还撰文唱空欧元："若欧洲联盟下一步不朝政治整合的方向迈进，共同货币迟早会分崩离析。"索罗斯的危机警告足以让市场震动，于是，很多人相信了索罗斯看空欧元的观点，越来越多的投资者加入到做空欧元的行列。在那次"神秘夜宴"后的一个月中，赌欧元下跌的期货空头规模从70亿美元迅速增长到了121亿美元，从而全面加速了欧元的下跌。

| 行动指南 |

每一个成功者都是那些清楚地知道自己需要什么的人。

4月19日 不可完全依赖经验

有效市场假说和适应性市场假说都是通过类推方法发展的，即将其他领域的成功方法应用到社会领域——有效市场假说学习了牛顿物理学，适应性市场假说学习了进化生物学。在这种背景下，我想援引我的极端易谬性假设：无论什么时候，我们获得了一些有用的知识，都会倾向于把它们扩展到不适用的领域中。

——摘自2009年4月8日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

按照索罗斯的见解，金融市场是在不均衡的状态中运作的，而且参与者的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知和实际事件间，总有差距存在。索罗斯分析问题时首先用的假设是：我们肯定是错的。他认为所有的文化都是建立在易扩散的谬论之上，之所以易扩散，是因为他们在缺陷暴露之前已经形成并产生了正面的效应。因此在市场中“一招鲜”恐难“吃遍天”。永远不要相信自己的认知就是完美的，它与实际事件常常有很大的差距。

如果你问索罗斯：怎样才能既快又容易地从市场挣些钱？他的回答也许只是生硬的一句：不知道。即使最成功的投资大师，也没有依靠经验而来的指引他人赚钱的永远正确的投资方式。事实证明，索罗斯是对的。人们的投资经验不可完全依赖，经济“真理”也只是有条件的“真理”，不是所有地方都适用。

| 行动指南 |

知识需要不断更新，不能一直依靠经验，在任何领域，经验都只能是一种参考。

4月22日　追逐风险是成功要素

我一生中的经验成型于1944年德国对匈牙利的占领。那时我还不到14岁，拥有不错的中产阶级家庭背景，但突然之间，就因为我是犹太人，我们一家都面临着被驱逐和杀害的危险。幸运的是，我的父亲对这种非常态的事情是有充分准备的。

用假身份生活也成了我的一次刺激的体验。我们处于致命的危险之中，周围不断有人死亡，但我们不仅活着，还帮助了别人。我们和天使是一伙儿的，战胜了不可一世的魑魅魍魉，这让我感到很特别。这是多么刺激的冒险。有父亲做可靠的向导，我顺利地度过了艰辛的岁月。一个14岁的孩子还能要求什么？

——摘自2009年10月26日索罗斯在布达佩斯中欧大学的演讲发言

| 背景分析 |

当金融危机袭来，整个华尔街陷入绝望时，似乎没有人会把2008年的金融海啸同1944年德国人占领匈牙利联系起来，除了索罗斯。这位78岁的“金融天才”在人生的黄昏时节，凭借对市场走势的准确把握和预测，取得了期待已久的赞誉。

在十几岁的时候，索罗斯竟然认为，危险也是一种令人愉快的精神过程。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次金融危机蓄势待发的时候，他承认自己感觉到了同样的兴奋，这样的体悟应是出于一种本能的冲动，但最终可在一定程度上归因于理性。在索罗斯看来，金融危机就是反身性理论在现实生活中的例证，市场并不能反映客观的"事实"。即人们作出决定的基础不是他们面临的真实情况，而是他们对真实情况的理解或者解释。他们作出的决定会对形势产生影响，形势发生的变化往往又会改变他们的理解，所以这就出现了2007年的信贷紧缩，2008年及以后的经济衰退和金融危机。

| 行动指南 |

对于害怕危险的人，这个世界永远是危险的，驾驭风险的人才会将风险转化为成功的机会。

4月23日 不要被想象力冲昏头脑

理性是激情的奴隶，一个独立存在的理智或理性的想法不过是我们想象力的虚构。大脑被成千上万个感官冲动轮番轰炸，但意识却只能同时处理七八件事情。在有限的时间内，这些冲动必须被简化、排序和解释，所以出错和扭曲无法避免。

——摘自2009年10月26日索罗斯在布达佩斯中欧大学的演讲发言

| 背景分析 |

"理性是激情的奴隶"，这是英国哲学家大卫·休谟在《情感心理学》中的一句名言。而这句话200多年来一直被人们争论不休，是激情驾驭了理性，还是理性扼杀了激情？因为在不同的文化传统中，"理性"有不同的理解，主流经济学是以"理性人"的假设为基础，但是这一信条愈来愈受到社会实践的挑战。

市场疯狂的时候是毫无理性的，在不确定条件下，人的非理性决策行为就像"糊涂的爱"，充满幻想和诱惑。爱情中的人总是把想象中60%以上的美好赋予对方，这种想象力并非出于充分的理解。恰如金融市场中，80%以上的投资价值来自于投资人的想象，是想象的空间展开了牛市的翅膀，让市场价格能够飞向天空。索罗斯因此说："要服从你的直觉而避免从众。"

| 行动指南 |

每个人都应是自己理性的管理者，当个人被冲动情绪所煽动时，不要做情感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的奴隶，选择做理性的朋友。在事业上，商业活动或投资更需要理性的支撑。

4月24日 把握市场转势的那一刻

认识到繁荣之后出现衰退这一点，并不需要金融天才。但是，要预测衰退何时到来却十分困难。

——摘自2000年索罗斯在做多网络股泡沫失利后的自嘲

| 背景分析 |

从1998年开始，索罗斯开始看空网络科技股，认为泡沫破灭近在眼前，并将此视为在成功攻击了东南亚金融泡沫后，又一个金融攻击对象。于是量子基金大举买空，然后坐等网络科技股大跌。但这些股的整体形势仍然走强，由于无法承受继续追加巨额的保证金，量子基金被迫提前平仓并转投多头。但是，令索罗斯扼腕叹息的是，随后的几个月里，互联网股票价格一路下跌，先知而后觉的量子基金却又没有赶上市场最后疯狂的时刻抛出股票，结果在暴跌中损失惨重。

索罗斯的这一次失手，是输在进退的时机判断上，而不是他在网络股走低的预测上出现什么差错。

| 行动指南 |

赚钱的办法就是懂得把握市场进出的良机。

4月25日 自我加强的趋势

一个自我加强的过程在早期会进行适度的自我矫正，如果在矫正之后趋势仍然得以持续，这一偏向将有机会得到加强和巩固，而且不易动摇。当这一过程继续下去时，矫正行为就会逐渐减少，在趋势顶点逆转的危险则增大了。

——摘自《金融炼金术》，乔治·索罗斯著，海南出版社1999年出版

| 背景分析 |

按传统经济学的解释，价格是由需求和供给决定的，随供求关系的变化而变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。然而，索罗斯认为，价格的变化会引起心理预期的变化，从而反过来影响需求和供给。不要因为涨了就认为要跌，涨永远不是跌的理由，恰恰相反，涨是继续涨的理由，跌是继续跌的理由，趋势一旦建立就不会轻易改变。

比如疯狂涨价的楼市，当价格升幅达到一定程度时，买方对价格的预期也会提高，造成购买欲望增大，从而进一步推高价格；同时希望等价格提高后再卖出的卖方就会惜售，这样就使市场供应减少，进一步使价格提高；房子的商品价值让位于升值预期，形成资金推动型的加速上涨。结果就是，上涨成为了进一步上涨的原因，市场上升趋势不断自我加强，直到崩溃。

|行动指南|

当市场心理成为一种关键因素，投资就成了一门艺术，心理分析和行为分析的作用甚至高于财务分析。所以从执行角度来看，认准趋势自我加强这一规律，对投资判断很有帮助。

4月26日 知错故犯的市场

商业银行在保护伞之下运营，它们所追求的，是在现行规章制度的框架之中获取利润的最大值，不可能拿出过多的精力来分析自己的行为对整个系统可能产生的影响。一个放弃有利可图交易的银行几乎可以肯定将在竞争中被淘汰。另一方面，即使这家银行拒绝了，其他银行也还是会趋之若鹜以图取而代之，占领市场。这样一来，就算它们已经意识到国际贷款勃兴背后存在着严重的问题，也还是别无选择：要么随波逐流，要么退出竞争。

这是一个极为有益的教训：当一种趋势发展起来的时候，参与者们的处境往往不允许他们采取抵制的行动，即使他们知道这样下去将会酿成灾难。这是所有“繁荣——萧条”序列过程的共同点。

——摘自《金融炼金术》，乔治·索罗斯著，海南出版社1999年出版

|背景分析|

世界上本没有绝对的正确与错误。正如多数人都认为战争是非人性的，但每次战争都推动了历史的发展；市场本身也无谬误与真理之分，胜者王侯败者寇，历史只会朝着胜者的方向发展，即便此方向可能是谬误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为市场的参与者，索罗斯毫不手软地以牟利为目的展开活动，寻找一切缝隙，利用一切机会。但索罗斯又是一个思想者，作为思想者，他似乎又显示出某种对“公共利益”的关注，某种“社会主义”的行为色彩。

市场没有世外桃源。索罗斯认为，现在的市场参与者错误地相信金融市场是有理性的，基于这个理解建立起来的经济运行机制存在着很多致命的缺陷。而由他引发的金融危机实际上只是点破了这层窗户纸。

行动指南

知易行难。犯错误并不可怕，可怕的是明知故犯。吸取每一次错误的教训，才能不断向成功迈进。

4月29日　预言的自我扼杀

人们期望一个成功的方法能够给出有力的市场预言，可是我的所有预言都是尝试性的，必须根据市场的发展时时进行修正。偶尔，我也会建立某种程度的信息，每当这种时候，报偿总是极其丰厚。但即使在这种情况下，也还是存在着潜在的风险，事件的进程可能并不吻合我的预期。也许预测在第一阶段中为我带来了极高的回报，可是到了第二阶段，它就开始帮倒忙了。

在最终意识到市场处处占领先机，灾难性预言无法实现之后，我得出了结论：现在是预言自我扼杀的时代。

——摘自《金融炼金术》，乔治·索罗斯著，海南出版社1999年出版

背景分析

1987年10月14日，索罗斯在伦敦《金融时报》上发表了一篇文章，预测日本股市将要崩溃。果然不久，日本股市下跌了约15%。他的预言实现了。接着，日本政府采取了干预措施，市场止跌回稳并再创历史新高。“我认为股市泡沫将继续被挤出。”索罗斯继续预测。不过，最后崩溃的却是美国股市，这是索罗斯没有料到的。结果量子基金在几天之内就损失了8亿美元。

行动指南

永远不要狂热地坚持某种假设，预测和行动之间要留有余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 30 日 今天对，明天可能错

市场走势是由诸多“不确定性”合力作用产生的，今天是对的，明天就可能是错的。让我说市场何时见底，我无法准确预测，我只能猜！

我不会算账，数学也不好，稍复杂的算术题，我就算不好了。其实，我靠我的哲学理念来赚钱，而不是靠经济理论。

——摘自 2009 年 6 月 8 日索罗斯在杭州江南会的谈话

| 背景分析 |

学者的话听着好但往往不大实用，另一方面，华尔街操盘手的话具体实用但缺少思想魅力，难得的是索罗斯是两者兼备的人。在市场好的时候，每个人都在赚钱，分不清谁强谁弱。自称不会算账只能猜测的索罗斯，看好中国未来的经济发展前景，认为中国政府有手段、有意志力，比其他国家拥有更多优势资源刺激经济。对于这个好形势的有效期，索罗斯的判断是：10 年。“我打赌，中国会成功的，所以我要到中国来看看。”索罗斯解释说，“这是我到中国来的目的。”

但是，“做空”是索罗斯惯用的伎俩。在瞬息万变的市场里，看多还是看空就像是硬币的两面，由于环境的转变，今天认为对的投资，明天就可能被证明是错的。2011 年 6 月 15 日，索罗斯发言称，中国已经错过了遏制通货膨胀的最好机会，现在可能面临经济“硬着陆”的危险。由于此前中国央行多次宣布上调存款准备金率等事实，一时之间，坊间盛传索罗斯将做空中国。更有媒体火上加油地报道称，索罗斯携万亿热钱囤积中国香港，几乎让所有的人都在猜测，索罗斯可能嗅到了做空赚钱的机会。

| 行动指南 |

今天正确的决策，由于市场变化明天就可能是过时甚至错误的，必须与时俱进地改变，而不是“一条道走到黑”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月1日　认识越多越快乐

我也问过自己这个问题：我是谁？因为您知道，在我出生之前这个世界就已经存在了。我生于这个世界，我是谁？我所在的这个世界到底是一个什么样的世界？我很小的时候就在问这些问题，现在仍在问自己，我觉得这也是最重要的问题。

基本来说，我的兴趣就是为上述问题找到一个答案，我知道最终这个答案是不存在的。但是我想，如果我对真实世界的理解越多，对自己的认识越多，那么我会更快乐，所以理解现实是我最感兴趣的事情。

我以前经常用一些抽象语言思考，但是比较幸运的是，我进入了金融界，我可以把金融市场作为一个实验室，来测试我的想法，帮助我发展这些想法，这让我很快乐。我觉得我现在对这个世界的理解比以往要好了一些，但是依然有很多不理解的地方。我知道即便我取得了更大的进步，但是对我的子孙后代来讲，他们要解开的谜团还有很多。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

背景分析

索罗斯是一个极具影响力且不断制造神话的金融大鳄，但他却在“渴望别人认真地把我当成一个哲学家”。在资本市场数十载的征伐，令他成为众矢之的，而他却似乎用一种超能的力量左右着世界金融市场。也许，正是这样有争议的人才是真正有趣的人。从索罗斯丰富的人生经历，扑朔迷离的投资理论，以及其思维观念和积极参与的各种社会活动来看，他更像是哲学家而非金融投资家。

索罗斯本人对自己的定位也更加倾向于一个哲学家，他说“哲学就是我人生最重要的部分”，并戏称自己是一个失败的哲学家，但依然乐此不疲。很多时候他习惯从哲学的角度去分析宏观经济，其著作则更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导。索罗斯认为，金融市场从属于社会学范畴，比如在股市上经常看到的股价涨跌，其运行规律与自然规律存在很大的不同。

行动指南

“知人者智，自知者明。”多一些市场认识，就少一些操作疑惑，离成功也会越近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月2日

用哲学理念赚钱

我靠我的哲学理念来赚钱，而不是靠经济理论。我一直认为，科学理论都不能达到确定性，包括自然科学的理论都是假设的，要随着经验进行改进。因此，任何经济理论都存在矛盾，大家都认为经济理论是完美的，事实并非如此。

我受波普尔影响很深。波普尔认为，科学没有确定性，只有被证实是错误的，才能认定它是错误的。这就是我的出发点：任何经济理论都有缺陷，数学公式是不能控制金融市场的，投资者是根据他们自己心里的感觉作出预期的，赢利之道就在于推断出即将发生的预料之外的事情，判断盛衰过程的出现。

——摘自2009年6月8日索罗斯在杭州江南会的谈话

背景分析

制造1998年亚洲金融危机，做空2008年次贷危机，索罗斯总在声称利用自己的哲学理论来赚钱。哲学能够赚钱？这听上去简直是不可思议的。这是真的吗？而且是赚了富可敌国的钱？索罗斯给出的答案是，如果你能理解并运用反身性理论去观察金融市场，那么你就能，而且拥有无限可能。

1949年，年轻的索罗斯作为伦敦经济学院的一名学生注册入学。索罗斯虽然选修了诺贝尔经济学奖获得者爱德华·米德（James Edward Meade）的课程，但他认为没有学到什么东西，倒是英国哲学家波普尔对他产生了深刻影响，波普尔鼓励索罗斯从哲学的角度思考世界运作的方式。因此索罗斯认为这一辈子是凭哲学思维在赚钱，而不是凭经济理论。

行动指南

现代商业社会中，人人都急功近利，认为存在致富的捷径，却时常忽略哲学这种社会科学的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月3日

理解抽象理念的重要性

我发现中国的年轻人比美国人对哲学更有兴趣，我对此感到高兴。因为我也对哲学有兴趣，想对世界有更好的理解。在这一点上比起美国人，我和中国人更有共同点。美国人往往很实际，不喜欢抽象的概念，但抽象的理念对世界有很大的影响，所以理解这些理念很重要。

在中国，即使不是学哲学的人，一般都很尊重哲学和那些喜欢研究哲学的人，我喜欢这种态度。我希望人们不要过多地试图研究我是怎样在股市上赚钱的，而是更多地注重我的哲学理念。

过去25年中，经济学的理论和金融市场的实践，实际上都是在错误的方向上发展，这也导致了世界刚刚经历的这场金融危机。后来的经济学理论局限在自己的世界中，因为他们想试图剔除不确定性，对未来有更肯定的预测，就像预测行星的运动那样，他们试图模仿物理学家那样作预测，但那是错误的。他们想把所有的事情都简化到数学那样的肯定，但有些事是不能量化的，那些人在数字计算上做得很好，但忘记了现实。所以从这方面来说，我认为中国的金融制度落后于西方，也恰恰因此走在了前面，因为尚未在错误的方向上充分发展。

——摘自2010年5月索罗斯在北京接受优米网专访的谈话

| 背景分析 |

迄今为止，索罗斯已经写了11本书，很多人试图寻找索罗斯的“炼金术”，但他鲜在书中透露如何赚钱。索罗斯金融哲学思想的概念简单而深邃，含义普遍而浩瀚，使人难以把握和理解，有时可能让人产生虚无缥缈的感觉，不具有相当的抽象思考能力和长期持续的思考便不能得其真谛。索罗斯也说：“我的生财之道以及我的人生观是建立在一些抽象的哲学概念之上的。”

从索罗斯的经历来看，他也许不是一个成功的哲学家，但他是一个很棒的将知识的抽象理论转到实际问题中，并创立关于金融市场如何运转的理论的人。尽管索罗斯一直自嘲他是个失败的哲学家，但在众多的角色之中，索罗斯更希望自己是作为一个哲学家被记住，他想给世界留下的是精神上的财富。显然他的野心不只在财富上，还包括了对认识社会历史规律和认知方法论上的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然也有人不认同索罗斯的哲学，但却不得不认真对待。在证实了诸如K线形态、波浪理论、周期理论等技术分析皆不能保证投资成功以后，人们有必要更加关注隐藏在价格变动规律背后的理论逻辑的重要性。

| 行动指南 |

很多企业家注重实干，在意方法，却很少能放下实际事物去进行一定的哲学思考。索罗斯对抽象理论的着迷，值得借鉴。

5月4日　理论不能预测未来

这是一个非常复杂的结果，理论仅仅提供给人们金融市场如何运行的原理，但不能帮助得出确切的预期。通常人们都认为，市场参与者能够凭借其信息和知识了解状况并作出正确的选择，而市场可以在这一基础上达到均衡状态。但我的反身性理论的基本原理是，金融市场总是处于不均衡的状态，而同时，市场会对人们认知经济状况产生影响，这就意味着有时市场对经济状况的反映也是不准确的。而反过来这一经过扭曲的经济判断又会反馈给市场，这就是市场泡沫变大的原因。因此不能靠理论来预测未来，还要看自己的综合判断。

——摘自2009年6月7日索罗斯在上海接受《第一财经日报》专访的谈话

| 背景分析 |

1987年，索罗斯出版著作《金融炼金术》。书名充满诱惑，吸引了许多“寻找投资圣杯”的人。但是买了这本书的人大多非常失望，因为书里只字未提如何投资挣钱。在书中，索罗斯首次提及“反身性理论”这一具有浓郁哲学意味的命题时，有人曾嘲笑索罗斯是“有钱人在自我放纵”。

2008年，缘起美国的次贷危机演变成全球金融危机，在预测“金融风暴”要来临之后，索罗斯再次著书，英文原名叫《金融市场新范式》（*The New Paradigm for Financial Markets*），这本书的内容几乎是《金融炼金术》的升级版。书中，当你探究索罗斯的投资技术问题时，他给的回答总似是而非。事实上，根据他的反身性理论，预测未来本身就不可能。索罗斯把一般人看来难以具体化的抽象哲学思想，成功地运用于金融市场，使其抽象思想和操纵方式给人以神秘、新颖感和吸引力。在今天看来，他的理论可以说精确地总结了他眼中的“没有规律而且无法预测”的市场运行方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

相信理论，但不迷信理论。管理者大多有较强的市场感知力，如果再与理论结合，则可以降低失败的概率。

5月5日

直觉判断行动

我的直觉和我的哲学其实都是相互联系的，我的哲学思想所依赖的就是不确定性原理。如果事实真的如此，就像丛林中的动物一样，对面临的敌人要作出判断，到底是比自己强，还是比自己弱，是该进攻还是该撤退。你可以发现丛林中的动物总是很紧张，它们总是用直觉来判断到底应该怎么行动，这也正是我所拥有的，而敏锐地抓住金融市场变化正是这个直觉的延伸。但我有些时候也会作出错误的决定，这个时候我会背痛，这告诉我，这个决定是错误的。

——摘自2009年6月7日索罗斯在上海接受《第一财经日报》专访的谈话

| 背景分析 |

当潮水退去，才知道谁在裸泳。索罗斯也是一个“裸泳者”，在百年一遇的金融危机面前，他的“游泳技术”高超。年逾古稀的他宝刀不老，在金融危机中逆势赢利8%。而2008年是所有对冲基金最为悲惨的一年，全球2/3的对冲基金都在赔钱，总亏损额达3 500亿美元。

索罗斯并不花费很多时间研读市场分析报告，在判断市场、决定投资手段时，相信动物本能的他，总是把直觉与逻辑结合在一起。全世界的索罗斯崇拜者都知道他神奇的“背痛”。痛的地方是腰部还是肩部，都能够得出不同投资结论，这简直是匪夷所思的直觉。

索罗斯认为理论分析只是投资秘诀的一个框架，真正的判断过程可能是理念、分析和直觉等复杂因素的综合，融合了智慧、勇气、冷静和直觉。这不是一个人安静地坐在教室里从课本上能学到的，这种直觉源于对金融市场的深刻洞察和经久磨炼。

| 行动指南 |

投资者不应去追求短效或捷径，而是应该培养专业能力形成见解，相信自己第一判断的直觉，敢于猜测怀疑并且小心求证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月8日 更易被承认的金融新范式

修改科学理论的标准可能很困难，因为它可能会使经济学家失去地位。将新的范式称为哲学范式，而不是科学范式，可能会使其更容易得到承认。哲学在被科学方法取代之前，常常占据着卓越的地位。科学方法在对自然的研究中创造了奇迹，但是在与人类有关的领域中却没有那么成功。这使我对波普尔的科学方法统一学说产生了怀疑。

将哲学恢复到其卓越位置可能比较合适。那么，我的概念框架就能作为从总体上理解人类事务、从一般上理解金融市场的新哲学范式。我刚好对反身性的哲学意义要比对反身性的金融意义更感兴趣，虽然对我而言不重视后者其实不是事实。对这两个主题，还有很多话要说，然而，我必须在此停下来，但是，我并不认为这是讨论的结束。

——摘自 2009 年 4 月 8 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

| 背景分析 |

索罗斯是一个谜，一个金融魔术师。他狡猾而机智，不透露自己的秘密，但又不是不诚实、不聪明或不杰出的人。尽管他凭借他的资金所从事的一些投资活动，对有关的国家和地区市场产生过一定影响。在世人眼里，索罗斯身上存在着太多矛盾和神秘的特质，人们甚至会忽略他对于自己的经济和哲学理念笃定的态度，因为无论怎样，他都摆脱不了“金融大鳄”的形象。

2008 年诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼（Paul R. Krugman）如此揶揄索罗斯：“他希望全世界像对待他在金融方面的见解那样对待他的哲学观点”，但是，“他可能是有史以来最著名的投机分子”。其实，从思维观念和积极参与各种社会活动来看，索罗斯更像是哲学家而非金融投资者，其著作《金融炼金术》也是更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导。

然而，很多学者认为，索罗斯的思想并没有任何过人之处，甚至许多评论家斥责其为“一个成功的投机商的自我放纵”。可是人们也看到，没有其他人像索罗斯那样有效地运用哲学概念先赚钱，然后改变世界。也没有一位思想家，使其思想和金钱、理论、实践如此紧密地结合。索罗斯的独特和迷人之处即在此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

坚持的同时也要懂得变通，大事有原则，小事有变通。

5月9日　“X”形道路口的选择

测不准理论有其合理的地方。人类发展的过程，不是直线的，而是一个反复选择的过程。这个反复选择基本上是一个循环。人类的决策在很大程度上决定了历史进程，反过来，历史的发展又影响领导人和个人作出针对这个大的社会环境的决策。但是，这种进程决策是一个“X”型的，有多条道路可以选择。所以，你不得不针对这个环境来作出决策。

1997年亚洲金融危机时，马哈蒂尔称我为金融大鳄。其实，我只是很多投资者中的一个，世人对我有很多误解。在这一危机中，我也亏了很多钱，其实我也测不准，我也被证明出错了。所以，我现在不预测短期的股市走向，因为这太容易被迅速证明是个错误。

——摘自2001年9月14日索罗斯在上海和复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

| 背景分析 |

20世纪初，德国物理学家海森堡提出了著名的“测不准原理”：微观粒子的“成对物理量”不可能同时具有确定的数值，即一个越确定，则另一个越不确定。海森堡当年的寥寥数语竟然影响了索罗斯的投资哲学思维。他认为金融市场同样总是处于不确定的状态，不断在波动和变动。投资者不得不在“不确定状态”下决定下注方向。受“测不准原理”的理念启发，索罗斯更是将他控制的投资基金更名为量子基金。

在市场上，所有人都试图预测、掌握市场的变化方向，但市场真正的情况，谁都解释不清楚。原因在于追逐利益的投资者，其本身就是市场的一个组成部分，在所有“预测”市场的判断，专业人员依据“模棱两可的事实”作判断反而会被市场迷惑、误导。据说，有一个对美国股市的统计数据称，美国过去数十年，分析师对市场判断的准确率不足30%。这简直令人难以置信。

是否能在每个路口都选对方向，已成为能否成功的重要因素。往左还是往右？所谓傻子多了聪明人赚钱，聪明人多了傻子赚钱。所以，索罗斯几乎不预测投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种未来短期的走势。市场的本质在于交易。赢利，非市场之仁；亏蚀，非市场不义。正如太阳照“好人”，也照“坏人”一样，索罗斯也是站在太阳下的人。

|行动指南|

投资总会面临许多选择，不要怕选错方向，每一次不同的选择，都注定了不同的结果，重要的是不断往前走，而不是犹豫徘徊。

5月10日 效率也许是毒药

监管者现在并没有过度惩罚银行，但随着时间推移，会有越来越强的政治压力，要求银行承担更多责任，补偿它们造成的损失。

从某种意义上说，监管会牺牲一定的效率，因为要达到监管的要求，需要付出一定的成本。但这是为维护稳定必须支付的代价。如果银行系统不稳定，对其放任自流，结果会是大崩溃。

也许不增强监管能促进效率。毒药也是一种有效的东西，但毕竟是毒药，如果不想中毒，你就必须降低毒药的效率。如果高效的市场会导致崩溃，那还是市场效率稍低点为好。《格拉斯—斯蒂格尔法案》就是这么做的。

——摘自2010年8月索罗斯在纽约接受《财经》记者刘波专访的谈话

|背景分析|

“当监管者都不相信监管的时候，这个世界将会怎样？”2006年诺贝尔经济学奖的得主斯蒂格利茨如此发问。一直以来，加强监管与金融效率就像是矛和盾的关系，矛太锋利或者盾太坚固，都不是好事。

但凡是存在监管的地方，就有以“效率”之名去监管化的大行其道。1933年的“格拉斯—斯蒂格尔银行法”，是美国银行业分业经营的源头和依据。它的意义是：在较高风险的证券业务与传统银行业务之间建立了一堵防火墙，但是到1999年就被废除了。证券失去了监管，债信用违约掉期（CDS）这样的金融衍生品就泛滥开来。

作为世界著名投资家、对冲基金业的元老，索罗斯热衷于发表自己的见解，他声称自己并不是监管主义的倡导者，喜欢的是“最低程度”的监管。“但现在不得不提议加强金融监管，因为实际的情况是监管太过缺乏。”索罗斯说。监管会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牺牲市场效率，但这是维护市场稳定的代价。对于金融监管而言，“可以通过市场对监管措施的反馈来判断，监管的程度是过了还是不够”，找到一个平衡来实现更好的监管。

| 行动指南 |

不能一味追求效率而忽略了安全，有监管的约束，才能走得更远而不至于“出轨”。

5月11日 失败的哲学家

哲学已经恶质化，变成一种学院的职业，然而哲学应该扮演更重要的角色。我们的生活中不能没有一个理智的信念，问题是，我们是否可以拥有一个信念，其基础是承认我们的信念天生有缺陷。我相信可以，而且在我的一生中，我一直由自己会犯错的信念做指导。我在传播自己的理念，希望让大家普遍接受这一点，可惜比较不成功，我自认是失败的哲学家，就是这个缘故。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

凭借在“二战”中从父亲那里继承的生存投资智慧，索罗斯在50岁之前就成为全球最成功的投资大师之一，但相比公认的投资大师的身份，索罗斯更渴望被人认为是一位哲学家。早在1987年出版的《金融炼金术》中，他就试图解释自己看待金融市场的内在哲学。显然，他没有获得理想中的成功。

在讲求实际的商业圈内，在很多不同的场合，为了解释他的哲学理论是如何解读金融市场的内在逻辑，索罗斯总是不厌其烦地反复讲。于是大家听到的不是什么“市场供需”、“价格趋势”等经济词汇，而是容易让人困惑的“不确定性原理”、“反身性理论”等哲学命题。

或许索罗斯在其有生之年很难成为学术界公认的哲学家，其哲学论述往往被视为一名成功基金管理人的自负，但谁又能保证索罗斯孜孜以求的“人性+金融哲学”不会成为一门新兴学科？毕竟，在牛顿的年代，科学也不是以科学之名存在，而是被冠以自然哲学的名号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

正视缺陷才能超越缺陷。敢于承认缺陷，才能使进一步发展成为可能。

5月12日 我是哲学家

当然，我比较向往被人称为哲学家，而不是成功的投机家或者慈善主义者，你知道，人都会遇到难题，而这就是我的难题。大众对我的哲学最多的反应就是——“成功冲昏了他的头脑，他想干些自己根本干不了的事”。那显然也非常合乎情理。成功的基金经理人的身份确实给了我一个平台，但我更希望人们能够根据我观点的合理性来作评价。我觉得自己已经算得上是哲学家了。

——摘自2007年索罗斯接受《华尔街日报》记者专访的谈话

| 背景分析 |

1987年，索罗斯写了他的第一本书《金融炼金术》，大众被这个书名所诱惑，但是很明显这不是写给一般人看的，只有哲学、金融学、心理学“三学位一体”的人才能真正搞明白索罗斯到底在说什么。

2008年，全球金融危机时期，索罗斯又写了本新书《索罗斯带你走出金融危机》。熟悉他的人会发现，这本书只不过是《金融炼金术》的升级版，人们看完了书还是不知道他是怎么赚钱的。

正如索罗斯自己所言：“我赚了很多钱，但我的生财之道以及我的人生观却是建立在一些抽象的哲学概念之上的。”尽管学院派哲学家们不认可，但索罗斯骨子里认定自己是一个哲学家。因为赢家总是无可挑剔的，不是吗？

| 行动指南 |

从众多的成功人士身上，我们总能看到一种品质：执著。不管你现在身处何位，只要执著认定自己的信念并以此为行事原则，成功应该离你不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月15日

行动与思考相结合

观念的探索能够引起我的兴趣。思考是我存在的一部分。我是相当喜欢深思的人，喜欢对问题进行深沉思考。年轻的时候，我花了很多时间思考哲学问题，浪费了一大段青春时光。在一些观念中游荡了一阵子之后，我发现行动比思考能够学到更多的东西。所以，我变成了行动派哲学家。从此，我在行动时让思想起重要作用，而在思考时，又让行动发挥重要作用。这种思想和行动之间的互相作用，就是我的哲学，也是我的爱好。

——**摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话**

| 背景分析 |

在一个相当长的时期里，索罗斯的金融投资保持了让人难以置信的业绩，它以平均每年35%的综合成长率令华尔街同行望尘莫及。他说："我的感觉是赚钱比花钱容易。"索罗斯的这番话自然让人激动不已。世界各地刮起过一阵"索罗斯旋风"，人们钦佩索罗斯投资理财的天赋，纷纷研读他"点石成金"的秘诀，但几乎大部分人都悻悻而归。有人因此戏言，索罗斯所描述的"炼金术"简直还不如书摊上那些"就这几招"之类的炒股书来得简单明白。当然，这并不能吓退那些真正希望从中获得"点金术"的人。

索罗斯喜欢谈论哲学，他认为自己的金融投资所取得的成就，无非是他的哲学观念所带来的副产品而已，因此索罗斯认为他该做的事情是：关注市场中的人们，存在缺漏或扭曲的认识。通过思考，索罗斯努力寻找解决问题的途径，然后又用行动证明自己的设想。俗话说：三思而后行，但久思不动显然是徒劳无功的。人与动物最大的区别就是思考后的行动，"摸着石头过河"就是在行动中找寻问题的答案从而解决问题。

| 行动指南 |

用思考来指导前进的方向，用行动来达到目标，做一个思考着的行动者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月16日

不要作茧自缚

在经济学领域中，反身性并没有位置，经济学家总是希望找到确定的东西，然而，我却说不确定性是人类事务的关键性特征。

易错性的概念没有什么争议。人们普遍承认，我们生活在其中的世界，其复杂性超出了我们的理解能力。我也没有提供更大更新的见解。主要原因是，参加者本身就是事情的一部分，在处理时往往无法处理自己。或者这样说，当面临一个极端复杂的现实时，我们不得不采取各种方法去进行简化，人们使用这些方法时，如果他们自己也是处理对象的一部分，情况就更复杂了。

——摘自2009年10月26日索罗斯在布达佩斯中欧大学的演讲发言

| 背景分析 |

索罗斯是善于发现市场漏洞的专家，而不是制造泡沫的专家。往往这些市场投资大师的话都是言简意赅的，或者是含混不清的“模糊语言”。有人说那是油滑，但这绝非他们的本意，而是他们思维的复杂性导致他们在表达对这个复杂世界的看法时，语言的单一维度无法完全反映出思维的多维性。所以他们的话，总是需要反复回味才能“悟”出“味道”来。

索罗斯“既没有规律而又无法预测”的市场哲学，既可以解释危机发生中所有不可思议的状况，又不必为今后市场形势任何一个方向上的演进背上错误估计的责任。这也许是索罗斯的聪明和狡猾之处。不过，另一方面，不拘泥于理论而更加注重实战、及时修正错误，这或许正是索罗斯投资策略的特点。

| 行动指南 |

不要拘泥于既有的理论，无论投资还是其他事情，都要结合实际情况作决策。

5月17日

认知缺陷不可逾越

我阐述理论的出发点在于：从一开始我们就对赖以生存的世界缺乏正确和完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整的认识，原因在于，我们试图去认识世界，但我们自身又是这个世界的组成部分。诚然，妨碍我们了解世界的因素并不止于此，但当你去理解人间诸般言行事物时，我们是世界的组成部分这一事实，便成为一道不可逾越的障碍。存在认知缺陷的人类与真实的世界之间相互作用、相互影响。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

| 背景分析 |

索罗斯十分重视社会现象中，人的思考与事实之间的双向性关联的重要意义，根据反身性理论的投资哲学，由于市场投资者都是带着认知缺陷进行市场操作，理解事情总是带有一定的主观性或人为的偏颇，一旦投资者的观念与事实之间的差距太大，就会造成市场的变化和动荡，极易出现“盛—衰”转换。国际金融市场更是如此，而这种动荡对投机者却极为有利。因为，只有价格波动很大的金融市场，才会出现更多投资机会。

在反身性理论的金融实践过程中，索罗斯很清楚自己对市场认识的局限性，所以在投资过程中，索罗斯总是习惯带着找碴儿的心态剖析投资目标，经常与操盘人就投资问题作辩论，试图看穿认知缺陷的陷阱。实际上，这是索罗斯利用反身性理论中“可错性”思想进行的具体延伸。为了消除因信息不对称造成的认知缺陷，索罗斯订阅了大量业界杂志和一般性读物，四处搜寻有价值的投资趋势信息。他很清楚，自己必须把各种可能的信息输入脑子里，才能随时作出有凭有据的投资策略。

| 行动指南 |

人有弱点，事有缺陷，在你准备投资时，认真地问一问自己，知不知道投资目标的缺陷在哪，如果是肯定的回答，就可以放手进入下一步的计划。

5 月 18 日　分析差别

虽说我深受波普尔哲学思想的影响极深，但我也大量阅读了其他书籍。对波普尔的立场观点我也不是不加批判地全盘接受。我尤其不同意他提出的统一方法论原则——对自然科学和社会科学使用相同的方法和标准。我认为，自然科学和社会科学本质上不同，例如社会科学研究的对象是由有思维的人类参与的活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些参与者的决策建立在其不完整的认识的基础上。这种不可靠性使了解社会境况成为一件困难的事情；而自然科学则不存在这种问题。

为此，社会科学应使用一些不同于自然科学的方法和标准。然而在两者之间仓促地硬性画一道杠也是不可能的，例如，进化心理学或药学到底算哪一边。但是，正如我在前面所提及的，自然现象和社会活动之间存在差别这一认识在我世界观的形成过程中起到关键作用。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

| 背景分析 |

不管有多少钱源源不断地流进索罗斯的银行账户，他都不会像一个贪图财富的人那样对此心满意足。索罗斯区别于其他富豪的一个明显之处在于：在一定意义上说，他过的是知识分子的生活方式。因此在 1992 年，当他被牛津大学接纳为司法院的捐助委员会董事时，他要求被列的称谓是“一个金融和哲学领域的探索者”。

很多人都对索罗斯企图以“哲学”给自己在金融市场上屡建奇功的行为“贴金”不以为然。其实师从著名哲学家、批判理性主义创始人波普尔的他，的确受过系统而严谨的哲学教育。索罗斯对事物思辨分析的金融理论就是深受波普尔影响，但同时索罗斯这样的人注定会从其一生穿越金融风浪的经验与反思中提出他自己的观点与批判，这种积极的批判有助于他在投资管理中作出更准确的决定和深远的判断。

运用哲学思想和理念并结合自己的观点，索罗斯认为，金融市场的运行规律不同于自然规律，其运行过程受人的主观思想影响，应该从属于社会学范畴，比如在股市上经常看到的追涨杀跌。尽管这种思维方式还不成体系，但其效力已从 2008 年的次贷危机中初见端倪。

| 行动指南 |

有“破”才能有“立”。正视自己，敢于怀疑权威，善于分析差别，勇于探索创新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 月 19 日

市场投资圆圈

反身性就像一个圆圈，或者称之为参与者观点与实际事态之间的双向反馈回路。人们并不是根据他们所面对的实际境况作出决定，而是凭着自己对境况的感知和解读作出决策。他们的决策对境况产生了影响（这就是操控功能），而境况的变化往往又改变了他们的感知（即认知功能）。这两种功能不是一先一后，而是同时起作用。如果反馈是有先后次序的，就会形成一个唯一确定的顺序，从事实到感知，再到新的事实，再形成新的感知，不断延续。

由于这两种功能同时发生，因此参与者的感知和事实境况就都变得不确定了。我们发现，用这种反身性理论非常有助于解释金融市场的走势。不论我们把它叫做圆圈，还是反馈回路机制，都不过是种叫法，这种双向的互动是的的确确存在的。这个圆圈不代表解释过程出现错误，相反，拒绝这个圆圈的存在才是大错特错，反身性理论就是来修正这个错误的。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

| 背景分析 |

300 多年来，给近代科学带来重大影响的牛顿三大力学定律，几乎可以解释 90% 以上的自然现象。但在经济学领域，每个人都有自己独特的解读经济的方程式。索罗斯认为，人类活动的任何时刻都存在事实与观点之间的双向联系，这种“双向反身性互动关系”左右了金融市场参与方的行为，也左右了金融市场的走势。按照反身性理论的说法是：市场走势不一定反应市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。

建立在金融洞察力之上的反身性理论，是索罗斯解析真实金融市场运行机理的投资哲学。这个理念虽然简单，但却是颠覆性的，它颠覆了人们对于“常态”或者“平衡”的理解。反身性理论透射出这位世界投资大师的不凡睿智，他把金融投资决策视做一种追求暂时利润而非科学归纳的“炼金术”，把市场发展视做一种理性进步的证伪历史过程，因此注重寻找市场机制中的无效性、关注市场制度中的漏洞，以寻找金融投资的重大机会。从某方面来说，与其说索罗斯贡献了投资建议，不如说他贡献了哲学智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丨行动指南丨

透彻理解市场，投资才不至于误入歧途。

5月22日

错误基础上的金融市场

在判断实体经济是否受到冲击这个问题上，金融市场主体和金融监管当局都表现得非常迟缓，这种慢吞吞的反应实在令人费解。既然实体经济是靠信用扩张刺激的，那么发生了信贷紧缩怎么不会对实体经济造成负面影响呢？一个无法回避的结论是：无论监管当局还是市场参与者，在对金融市场运行的理解上，都是根本错误的。这种错误不仅仅在于不知道究竟发生了什么事，而且也引发了为所欲为，这恰是本轮市场动荡的根源。

我认为，全球金融体系建在了错误的前提基础之上，这是个让人惊愕不已的命题，然而更骇人的命题是，这种错误不仅仅发生在金融市场，而且体现在人类建构产物的方方面面。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

丨背景分析丨

虚拟经济的超常发展鼓励了投机，导致经济的巨大波动，使其愈加脆弱。2008年，在经历了惊险的信用违约掉期梦游后，雷曼兄弟公司因信用体系雪崩而倒闭，引发了一场不断蔓延的“金融地震”。危机冲击不断从金融层面向实体经济层面传导，在诸多重量级金融机构相继倒下之后，粉饰太平的美联储依然强调“金融市场动荡没有损及实体经济”，但事实情况是，实体经济的前景越发变得模糊。

终于，国际货币基金组织站出来说了实话：由美国次贷危机引发的全球性经济危机已经威胁到实体经济。可以明显知道的是，在2008年的《财富》榜单上，美国公司业绩的下滑表现是10年来最差的。

金融危机为索罗斯的反身性理论提供了非常好的印证，同时也是最好的推广时机。他从次贷危机入手，对近来国际经济热点问题发表了自己的看法，著写了新书《索罗斯带你走出金融危机》，继续阐述自己的“市场永远是不均衡的，永远都是在犯错误的”金融哲学理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

否定也需要智慧，做一个直言不讳的人。

5月23日　市场是历史过程

有效市场假定论把金融市场孤立对待，完全不考虑政治因素。这是一种曲解。像我已经多次提到过的，在市场的无形之手背后，有一只有形的政治之手，在制定市场运作的规则和条件。我的理念结构关系到政治经济学，而不是抽象概念的、受永恒有效规律主宰的市场经济学。我把金融市场看成是历史的一个分支。

——摘自2009年10月26日索罗斯在布达佩斯中欧大学发表的演讲发言

背景分析

索罗斯曾经解释说："泡沫通常导致金融危机，危机反过来又会引起对金融市场的监管。这就是金融体系的演进过程——不时发生的危机推动监管发生变革。这就是为何金融市场最好被解释为历史过程的原因。"

索罗斯的结论是明显的，市场稳定均衡只是一种特例，动态的多重均衡才更符合现实。在历史的舞台上，投资者自己既是观众又是剧中人。索罗斯是其理论的践行者，他本人既是市场的认知者更是参与者，因此他能够利用流行的偏见源源不断地从其掀起的泡沫中淘金。从这个意义上讲，索罗斯的视野已远远超越了单纯的金融市场，理解并推动历史进程才是他的抱负。

行动指南

眼界宽、思路宽、胸襟宽才能谋大势，历史的进程是由个人的活动组成并推动的。

5月24日　了解越多，未知越多

波普尔认为，我们可能是错的。我在分析时用的假设是：我们肯定是错的。我称之为彻底易错性原理。我的论据是：我们能够对现实有一定程度的理解和领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悟，但我们了解得越多，未知的领域也会越多。面对这个移动靶，我们往往会把自己所学到的林林总总的知识过度地应用到某些领域，而这些知识其实已不再具有解释力。因此，即便对现实的合理解释也注定会被曲解所取代。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

背景分析

法国数学家笛卡儿说，“已知越多，未知越多”。人的知识就像黑板上的圆圈，圈内是已掌握的，圈外是无边的未知。圆圈越大，知识越多，但圆周也越长，与外界空白的接触面也越大，因此未知部分当然也更多。痴迷哲学理论的索罗斯因此得出结论：尽管人是有理性的，但是这种理性的认知能力是有限的，同时还存在缺陷，因此人是会犯错的。

由于没有绝对完美的可知性，其结果就是无法透过事物的现象，毫无偏颇地洞察其本质，哪怕再多解释都可能是错误的、偏颇的。索罗斯很清楚自己对市场认识的局限性，需要时刻加以修正，由此他演绎出这样一个逻辑：现实是一个不断在移动的目标，由于人类的认识存在缺陷，那么自己能做的最实际的事就是关注人类对所有事物存有缺漏和扭曲的认识，从市场的错误中获利。这个逻辑后来构成了他金融战略的核心。

行动指南

突破被扭曲的观念，不断扩大与未知领域的接触面，激励自己化未知为已知。

5 月 25 日 市场失衡的系统风险

有效市场假说认为，市场总是趋向于平衡，偏离是随机出现的；并且市场价格的运行不会出现“不连续点”。据此可以认为，市场风险就是影响市场参与者个体的风险。只要他们管理好自己面临的风险，监管者就可以高枕无忧。

然而，有效市场假说是不切实际的。市场可能出现失衡，而个体参与者如果认为自己能够平仓，就可能无视这种失衡。但监管者不能无视这种失衡。如果市场多空双方中的一方力量过大，平仓就必然导致价格运行出现“不连续点”，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩盘。在这种情况下，当局就不得不出手救助。这说明，在危机发生之前，除了多数市场参与者所察觉到的风险之外，市场还存在系统风险。

——摘自 2009 年 6 月 18 日索罗斯为英国《金融时报》的撰文

| 背景分析 |

索罗斯认为，2008 年的金融危机是由市场中许多小泡沫组成的一个超级泡沫引起的。小泡沫的出现是由于市场失衡，而监管部门对金融机构的救助以及实施财政和货币措施，则助长了泡沫的扩大。如何根治美国金融系统的“弊病”？索罗斯撰文指出，他主张加强政府的监管，但不提倡实施过多的监管，只需要维持最低限度的监管。

索罗斯深刻地揭露了金融市场的“非均衡性”，正如他指出的，均衡市场虽然到处存在，但对于投资者而言没有意义，因为那种市场只能得到平均利润率，这样你只要存款就行了。他认为，“金融市场并不必然走向均衡，如果只靠市场机制，它们就会走向狂热或是绝望的极端”。但是，对“市场失衡”状态兴趣盎然的索罗斯又承认，这并不能说明他已经掌握足以清晰地解释或预测这种情形的成熟理论，他还只是处于摸索阶段。

| 行动指南 |

投资者除了要面临进入市场的自我风险管控之外，还要面对市场的系统风险，如何掌控？可以学学索罗斯的理论。

5 月 26 日　转变思维定势

我主张的市场运行替代选择理论——“反身性理论”还没有取得应有的地位，它甚至没有得到经济学界的认真考虑。

当我问为什么会这样的时候，得到了各种各样的回答。有一个回答说，我的反身性理论只是陈述了显而易见的东西，即市场价格反映了市场参与者的偏好，这显然是对我的理论的误解。我的理论认为，金融市场的定价错误在具体的情形和方式中，能够影响市场价格应该反映的基本面。有些其他专家说，我的泡沫理论已经包含在现存的模型之中了。

那些最赞同我的观点的人向我解释说，我的理论之所以没有得到更多的关注，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为它不能被形式化和模型化。但是，这正是我试图表达的观点：反身性引起不能量化的不确定性和不能计算的可能性。在一个世纪之前，富兰克·奈特在《风险，不确定性和利润》中表达了同样的观点，约翰·梅纳德·凯恩斯也承认了它。然而，市场参与者、评级机构以及监管者在计算风险上，都是依靠定量模型的。

——摘自 2009 年 4 月 8 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

| 背景分析 |

在金融领域，随着华尔街五大投行的集体陨落，热衷于解析金融市场运行投资理论的索罗斯，以 78 岁高龄写出了《索罗斯带你走出金融危机》。他宣称，促使自己出新书的动力是“通过实时跟踪金融市场并发表看法，我可以确保反身性理论最终会得到人们的严肃对待”。显而易见，他希望他的理念能够成为令资本市场“改朝换代”的新范式。

索罗斯不厌其烦地提出“反身性”投资哲学理论，旨在与传统金融范式下的价值评估理论和现代投资组合理论分庭抗礼。不过，由他创立并在金融市场上成功应用的极具个人特色的“反身性理论”，似乎推销得并不顺利，尽管人们已开始将他视为一名处理金融危机问题的思想家。索罗斯认为，当前的经济局势也许是他生前实现其一生的梦想——“成为世人认可的哲学家”的最后机会。

| 行动指南 |

处理复杂事情时，能够打破思维定势，从反方向去思索和分析，以求得新的判断与认识。

5 月 29 日　把市场预期纳入考虑范围

市场参与者、评级机构以及监管者在计算风险上，都是依靠定量模型来计算的。反身性是否可以模型化，或者人们是否应该继续使用定量模型，同时为无法计算的不确定性所造成的错误预留空间，将反身性纳入考虑范围，是我努力寻找答案的一个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的预感是，这两者我们都要做。反身性不能从理论上加以模型化，但是，它在诸如贷款意愿对房地产价格的影响这样的具体实例上，应该可以模型化。同时，请记住，特别是以监管为目的的人请记住，条件有时候可能会偏离均衡相当远的同时，定量模型在计算趋近均衡条件中主要的风险上是有益的。我希望其他人也能致力于探索类似的问题。

——摘自 2009 年 4 月 8 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

背景分析

索罗斯有一个对传统的经济学理论很叛逆的观念，那就是认为市场是“非均衡的并且是非理性的”。其反身性理论是他对市场变化、波动无常的解释。在索罗斯手上，它变成了分析市场情绪何时波动的一种方法，在认识趋势的同时也影响和改变着趋势，这方法让索罗斯具有了“解读市场先生的大脑”的能力。

但在经济学领域中，经济学家总是希望找到确定的模型化的东西，抽象而生涩、难以理解的反身性理论概念，一直被刻意回避甚至否认。从哲学层面上看，反身性理论涉及的主要还是思维与现实的探讨。其实，不稳定的市场状态才是索罗斯检验其反身性理论的阵地，反身性理论是对非均衡市场现象的最佳解释。就结构而言，索罗斯的繁荣——衰退模型是很有说服力的，但是反身性理论却无法保证预测到泡沫的具体演化过程，这恰恰是制约反身性理论被广泛接受的原因。

行动指南

作投资决定前，应考虑预期，为不确定性的风险预留周旋的余地。

5 月 30 日　肯定的否定

新出现的解释市场怎样运行的范式，是建立在行为经济学和进化系统理论上的。我怀着巨大的兴趣关注着它们的发展，并且认可它们的价值；然而，我担心它们忽略了一些重要的观点。我认为如果它们成为新的正统学说，就会阻碍对金融市场的恰当理解。

——摘自 2009 年 4 月 8 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

索罗斯认为，在探索人类心理的方面，行为经济学也不如他的理论全面，但思考深入并不意味着流传久远。毋庸置疑，索罗斯的反身性理论充满了思想闪光，从累积财富的经历来看，他也出色地将抽象理论运用到实际投资中，并创立了关于金融市场如何运转的理论。

细究之下，在反身性理论指导下的投资其实是一种反向投资方式，含有行为经济学的影子。事实上，索罗斯也很清楚自己理论的软肋，“虽然反身性理论比流行范式更好地解释了次贷危机状况，但它无法提供像自然科学那样的普适性”。架构于抽象哲学的反身性理论与立足于心理学的行为经济学，在挑战传统金融理论方面表现出惊人的一致，却都不能形成普遍意义上逻辑严谨的统一理论结构。长期来看，或许它们只是对传统理论的一个补充。

| 行动指南 |

在否定中肯定自我，推动着自我向良性方向发展。

5月31日 在习以为常中注意区别

在适应性系统概念中，有些东西令人怀疑，不管我们是在讲市场、政府还是宗教。它似乎证明了某些东西流行就是因为它们流行是正当的。这忽略了应该从2008年的危机中吸取的重要教训。国际金融体系令人难忘而壮丽的大厦，不是因为外部的冲击而倒塌的，而是因为错误的构想而倒塌的。这怎么可能呢?

银行系统这样的社会构造，和银行通常坐落的类似希腊庙宇的建筑这样的物理构造之间，应该有一些区别——市场参与者，包括监管者，在2008年的危机中，付出了巨大的代价，他们非常吃惊地发现了这一事实——世界经济正在遭受其后果的冲击。我的概念框架识别了机械构造和社会构造间的不同，即反身性。适应性市场假说根本没有注意到任何区别，从而延续了有效市场假说的根本错误。

——2009年4月8日在《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

标准经济学理论认为：人们作出的决策通常是理性的；市场这只无形之手能够有效纠正失衡状态。但是2008年，世界金融业经历了一场“经济巨震”后，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚信“无形之手”力量的人们最终开始明白，非理性才是人们决策背后真正的无形之手。

在“烟尘”迷漫的金融市场中，索罗斯是一个抓住市场漏洞的成功投机家，其屡屡能够制胜的“绝妙”战术，是与他独到的经济哲学理论分不开的。在索罗斯看来，没有任何一种制度是完美的，最市场化的美国产生金融动荡的根源，就是大家对金融衍生品的缺陷和错误观念习以为常。所以投资的核心就是透过市场“偏见”寻找认知缺陷，并围绕它“做文章”。

| 行动指南 |

习以为常，未必正常。要跳出习惯，善于发现习惯背后的不同理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月1日　市场存在不确定性

我腰疼是因为我知道在金融市场存在这种不确定性。金融市场的理论往往说没有不确定性，金融市场往往有一个平衡点，但是这种理论是错误的，因为不确定性是存在的，而且不确定性很重要。人们还用一些数学的方法计算出风险，他们很善于计算风险，并设计出一些特殊的金融工具减少风险。但是他们却不知道，其实有的不确定性没有办法量化，正是因为这种不确定性不可量化，所以最后毁灭了我们的金融体系，这就是金融市场面临的问题。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

|背景分析|

什么是风险？不确定性就是风险。尽管所有的投资者都不喜欢不确定性，但证券金融市场中总是充斥着各种不确定性因素。市场中的人受外界环境影响，其思想和情绪总是在不断波动、变化。投资也会因为人反复选择而越发不确定，甚至崩溃。所以监管必须要控制市场不确定性所带来的风险。索罗斯看到了这个问题的所在，因此他把这个作为一种类似公理性的东西，加入到自己的理论中，并成为自己掘金的秘诀。

在商业时代，最显著的一个特征就是，新事物产生的速度超出我们的理解能力。尤其是在金融领域，一个新的金融工具的开发，唯一的标准应是：是否能够消除或减少不确定性，并发挥其应有的功能。索罗斯认为由于人的原因造成的很多不确定性是没有办法量化的，而不确定性却能够改变事件的进程，一旦认识错误就会造成坏的结果。“面对不确定性”，优秀的投资者能够在变化的环境中，清楚地看到哪些在变化，并且能感受到变化的速度，同时快速作出投资选择。

|行动指南|

过度看重不确定性是杞人忧天，估计不确定性不足是过度乐观。企业管理者必须习惯于管理各种不确定性，正确地认识、化解乃至创造并利用不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月2日 享受成长先要看透风险

我不知道什么是信用违约互换，我以前不是搞这一行的。我一时没注意，这个金融产品就出现了。所以，这对我来说很新鲜，我必须好好地学习这个东西。后来我发现，这个产品的出现犹如饮鸩止渴。因为这个产品是可买卖的，它们应当起到保险、保值作用。但事实上，它就像把保险卖给除了被保险人以外的某个人，同时又给了这个人打死被保险人的权利。

确实是这样的。因为大量抛空对市场是会产生影响的。

我并没有参与很多空头猛抛，但我确实了解这个，其实也就是反身效应——股价的变化，或是股价的扭曲，会影响到所谓的基本面，因为股价应该是反映股票的基本面的。所以，如果有一种金融产品的买卖是靠信用和信用价格，你推高这个信用价格，整个经济世界的正常秩序就会被破坏。

——摘自索罗斯在“未来金融动议大会”上接受《华尔街日报》副主编艾伦·默里（Alan Murray）采访的谈话

| 背景分析 |

华尔街早已不是一个单纯的地理名词，而是美国资本、金融和投资的精神象征。金融天才们在那里设计出了许多令人眼花缭乱的金融衍生品工具，名曰创新，实则是利用金融杠杆追逐高利润。信用违约互换（CDS）就是其中的一种。对这种诱惑力惊人的买卖，有人嘲讽道：“几乎所有人都想插一脚，狗也不例外。”

于是，这些金融衍生品源源不断地流入对冲基金、投资银行、商业银行和一切能想象的金融机构手中。但实际上，信用违约掉期市场存在着重大的制度性缺陷，由于全是柜台交易，一切都在不透明的情况下，以一种信息不对称的形式在运作，没有任何风险监管。

人们忽略了这样一个事实：华尔街的一端是一条河，另一端却是一座坟墓。泛滥的信用违约互换实际上已经异化为信用保险合约买卖双方的对赌行为，而62万亿美元的恐怖级规模，更是将整个金融世界暴露在了一个前所未有、无法估量的系统性风险之下。因此索罗斯把信用违约互换市场称做“随时可能掉下来的达摩克利斯之剑，而这把剑一定会掉下来”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

收益与风险是硬币的正反面，忘记风险盲目投资是不可取的。要看透风险的迷局，就必须认真分析各个利益环节的收益方是谁，而不能轻易相信市场的言论。

6月3日 经济学不是自然科学

我们的金融市场，有的时候它是比较稳定的，有的时候价格是围绕着一个平衡点运动，但是价格可能会随意地围绕着这个均衡点波动。这种均衡理论来自于牛顿的物理学理论，经济学家想要提出一种理论，对现实社会进行一个评估和预期。可他们忽视了一点，那就是他们不知道自然现象和社会现象之间的差异，自然现象是独立发生的，是不围绕着人的思维来发展的，因此在自然科学当中我们更重视认知理论。我们在认识过程中研究了很多相互独立的因素来评判自然科学的发展规律，因此自然科学能够得出一些很好的结果。相比之下，在人文科学当中，参与性的思维会影响到我们认知的链条。

我们有两种方式的影响，也就是把这种参与的思维和现实联系在一起，这种自反性的理论是要把实际发生的情况和思维联系到一起。但是在现实经济学当中，人们忽略了这种相互的影响，人们想要模仿这种自然科学，所以得出的这些理论是错误的，为这种曲解的理论我们也付出了代价。

——摘自2009年6月7日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

背景分析

事物的价值认定是一个区间，而不是一个确定值，精辟的归纳就是“价格围绕价值波动”。索罗斯正确地看到了有思维参与过程的不确定性，看到了主流市场经济学理论由于忽视这一因素而导致的根本缺陷，创造性地提出了反身性理论。

索罗斯提出的反身性理论，考察和研究的是经济运行远远偏离均衡的一种状态，它是对市场经济学的均衡理论的一种重要补充。索罗斯认为，在社会领域中，也就是经济学中，不存在所谓的“均衡”，市场永远不能达到资源的最优化配置；“市场永远是对的”其实是一个谬论。基于这个认识，索罗斯进行相关的金融操作，并获得了极大的成功。

在索罗斯看来，自然科学之所以能够成为科学，首先在于它的研究主体和研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究客体的独立性，但社会经济学压根就不能称之为“科学”。科学是研究因果关系的，而在社会领域中，这种因果关系几乎是不存在的，也就是说，自然科学理论所必需的预见性，在社会领域中是不存在的。因为在社会领域中人的思维起着关键的作用。

| 行动指南 |

索罗斯的反身性理论并没有彻底否定人们可以对事物进行解释和预测，事态的发展结果仍然具有某种可以客观化的成分，并在一定程度上可以对投资进行预测，但我们不要忽略了投资参与者的意识对市场造成的影响，投资者应当剔除个人身上的从众性和依赖性，获得属于每个人自己的投资理念和投资方式。

6月4日　利润的背面是风险

从更深的层面上来看，信用违约掉期在雷曼兄弟的崩溃中扮演着至关重要的角色。我的解释富于争议，而且论证中的三个步骤会把读者带入陌生的领域。

第一，存在着风险不对称，即在股市中多方和空方回报率不同（多方意味着持有一只股票，空方指卖出一只自己不持有的股票）。多方在股价上扬时期具有无限的潜力，而在股价下跌时期面临着有限的风险。空方则相反。不对称通过下面这种方式体现出来：丧失多方位置削减了面临的风险，而丧失空方位置增加了这种风险。结果就是，个人可能在身为多方犯错的时候比身为空方犯错的时候更有耐心。因此，这种不对称性不鼓励卖空股票。

第二，借助用相反方式工作的风险/回报率之间的不对称性，信用违约掉期市场为卖空债券提供了一个便捷之道：购买信用违约掉期合约来卖空债券带来了有限的风险和无限的获利潜力，而卖出信用违约掉期合约则提供了有限的利润和实际上无限制的风险。这种不对称鼓励对空方进行投机，从而对优先债券实施下行压力。

当预计会出现恶性发展时，负面效果将会变得势不可当，因为信用违约掉期倾向于作为认股权证而不是作为期权来定价——人们购买它们不是因为他们期待最后会出现违约，而是因为他们指望信用违约掉期会在合约的有效期内增值，没有套利可以修正错误定价。我们可以在美国和英国的政府债券案例中清楚地看到这一点：债券的实际价格要比信用违约掉期指示的价格高得多。使用有效市场理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是难以调和这些不对称性的。

第三，自反性在发挥作用。这意味着金融工具的错误定价能影响我们假定由市场价格反应的根本规律。这一现象在这样一些金融机构里反映最为明显。他们开展业务的能力极其依赖于自信心和信托，这意味着金融机构的卖空浪潮是能够自我证实的，这和市场有效理论截然相反。

把这三重考虑综合起来，可以得出这样的结论：雷曼兄弟、美国国际集团和其他金融机构是被卖空浪潮摧毁的。在这些浪潮中卖空股票和购买信用违约掉期互相放大，彼此加强。通过取消涨点交易规则（它可以通过只允许在价格上升的时候卖空来阻挡空头猛跌），股票的无限卖空成为可能，而信用违约掉期市场促成了毫无限制地卖出债券。

结果是产生了一个让全世界最成功的保险公司之一的美国国际集团无法理解的致命综合体。美国国际集团的业务是出售保险，当它看到严重的错误定价风险时，它进场了，相信使危险多元化能削减风险。美国国际集团期待着经过一段时间后可以发财，但是短期内它就被带到了崩溃的边缘。

——摘自 2009 年 3 月 4 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

背景分析

“发烧感冒”的华尔街一振动翅膀就引发了全世界的金融海啸。次贷风波最后演变成一场全球的金融危机，甚至接近于经济崩溃。是什么把金融带到了崩溃的边缘？到底哪里出错了？索罗斯认为，旨在保护债权人免受违约风险的信用违约掉期是一种危险的“杀人执照”。

这种由信用卡贷款衍生出来的金融产品，原本是为了分散公司债持有人的风险、避免违约而设计的保险，最终却变成了买卖双方的对赌行为。次贷危机和信用违约掉期危机最大的区别是，次级贷款有房产抵押，而信用违约掉期合约是虚拟经济，就像空头支票一样不能兑现。虽然投资的本意是寻找机会获取高额利润，但利润的背面就是风险。在资本市场里面，有人赚，必然有人亏，其利润和风险是成正比的。“无限风光在险峰”，长期与风险绝缘的投资在现实中是不存在的，唯有在“战战兢兢，如履薄冰”的态度和认识上，对风险进行卓有成效的管理，才能得到理想的利润回报。

行动指南

能否认清事物的本质，审时度势地评估风险与收益，往往决定着投资能否成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月5日 逆势而动的乐趣

因为我这么有批判性，有点好钻牛角尖，所以别人经常认为我是反市场派。实际上，我对于逆势而行总是十分谨慎，要知道，我可能会惨遭趋势的蹂躏。根据我的趋势理论，趋势最初会自我强化，最后会自我毁灭。因此在大多数情况下，趋势是你的朋友，只有到趋势变化的转折点时，趋势追随者才会受到伤害，而正是到了这种转折关头，潮流发生了逆转。至于我，大多时间里都是一个潮流追随者，我会意识到自己混迹于群众之中，但我要时刻提防转折关头的不期而至。

眼下有一句家喻户晓的话，说什么市场总是对的，我的看法正好相反。我假设市场总是错误的，即使我的假设偶尔出错，我还是用它作为一个行之有效的操作前提加以使用。这并不是说一个人总应该逆势而行，正好相反，在绝大多数情况下，市场的大行情会占据主导地位，只是偶尔会自行修正错误。只有在这种状况下，大家才应该违反趋势。

这种思考方式引导我寻找每一种投资理论的缺陷，当我知道缺陷是什么时，那种不安全感才会稍稍平息。这并不会使我抛弃这些理论，反而让我能以更强的信心去运作，因为我知道有什么地方不对，而市场并不知道。这样，我就能站在市场变化的前面，然后密切注意趋势可能衰竭的蛛丝马迹。如果我认为市场上的行情趋势走过了头，我可能尝试违反趋势，寻找不同的投资方略。大部分情况下，我们如果违反趋势，通常都会遭到惩罚，只有在转折点时才会得到报偿。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

理性主义是西方的主流意识形态，因此在华尔街流行的有效市场理论就相信市场是理性的。然而，索罗斯不是那种奉传统若神明的人。他发现传统经济学的“有效市场假说”不切实际，便用“反身性”原理构建自己的投资理论。他认为市场本质上是非理性的，金融市场动荡无序，市场的运作基础不是逻辑，而是心理。金融危机之所以频频发生，主因在于人们以有缺陷的理论错误理解金融市场功能。

成功的投资理论就是一种炼金术而不是科学。承认由于人的参与，市场会经常犯错误，就能把握投资获利的机会。这种重视人的主观因素的“反身关系”，是理解索罗斯的“炼金术”的“钥匙”。由于索罗斯选择了与市场对抗，经常在市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场盛衰周期的转折关头“逆势而上”，按其逻辑，赚钱的方法就是把握群体心理，从不稳定中预测市场走向，逆势而动并穷尽所有手段，在多个市场中同时获利。

丨行动指南丨

做事要因势而变，如同巴菲特所说的，当大家都贪婪的时候，我们应该保守，而当大家都恐慌之时，我们则应该物色猎物伺机进场。

6月8日　对金融业加强监管

单纯救助金融系统是无济于事的。正如次贷危机所体现出来的那样，现在的金融机构缺乏辨别信用风险的能力。今后政府的金融政策不能只是通过上调或下调利率来控制货币供给量，而应该密切监视银行的行动，包括其向谁提供了多少金额的贷款。

我们不能放任银行的行为，像金融工学和结构金融等原来被誉为“金融技术革新”的业务也必须被纳入监管范围之内。那些宣称用来对冲风险的技术，最后都成为银行自己获利的工具。

我认为，这次危机的根本原因是金融部门在世界经济中所占的比重过于庞大。简言之，金融业成为一个暴利产业，而政府监管不到位纵容了银行等金融机构的横行霸道。只有限制银行的行为，增强金融当局的监管能力，才能从根本上预防再次发生今天这样的金融危机。

——摘自2009年8月索罗斯接受日本《现代周刊》专访的谈话

丨背景分析丨

资本市场到底是谁的乐园？10年前，一位美国参议员如是说：“我深知我的国家，她能平静地应对任何事情，但金融危机除外。”一语成谶，此后金融市场不断在暴涨到暴跌的沉浮中轮回。

在金融危机爆发一年后，依靠政府输血躲过一劫的金融业又迅速“从魔鬼变回天使”，巨大的赢利令它们恢复了贪婪拜金的本性，全民也因此重新陷入“我为金融狂”的状态。是什么诱惑能让这么多人自己送上门去再犯错误？在这个极具风险的游戏中，最后损失惨重的一定是普通民众，只有金融机构在获利。

索罗斯认为，金融暴利就像飘香的鸦片，国家经济增长长期依赖金融业，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种策略会扭曲金融市场的价值。长此以往，任何时候都有可能再次掀起“第二次危机”。预防风险的方法只有一个，即从根本上杜绝“金融机构的肆无忌惮”这个导致金融危机的元凶。

| 行动指南 |

信任是一种理解和依赖，放任则是一种散漫和纵容，对放任进行预防的最好办法就是监督。从金融市场到企业管理无不如此。

6月9日 在自由和管制中寻求平衡

如果有一个开放的资金市场，大家可以自由买卖外汇，那个国家便不能防止外来的国际资金的狙击，所以这是需要管制的。我的意思是我们需要国际中央银行作为最后的借款者，如果没有联邦储备局，纽约会变成怎样？我们没有真正的联邦储备局，金融市场变得全球化，但国际中央银行的发展却跟不上。将来国际货币基金组织的功用会消失，它在拯救陷入困境的国家的同时，也要设立一些部门惩罚管制私营机构。

——摘自 1999 年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜专访的谈话

| 背景分析 |

索罗斯自述，他在 20 世纪 50 年代初在伦敦做一名金融交易员时，就对资金的全球流动颇感恐惧。因此他主张建立国际中央银行，实施全球范围的宏观调控。在东南亚金融危机爆发的 1997 年年底，索罗斯又通过伦敦《金融时报》发表文章《避免崩溃：亚洲的危机要求我们对国际管制进行反思》，提出应该建立一个国际放贷担保计划，这已经暗含着建立国际中央银行的意思。

到 1999 年年初，他又发表《避免下一次危机》的文章，明确提出建立一个国际中央银行。然而索罗斯自己也感到：随着危机日渐远去，人们会好了伤疤忘了疼。对他的建议响应者寥寥，因为已经习惯于自由市场经济的头脑，无论如何也不能想象一个高强度的全球管制机构会有什么良好的效果。

| 行动指南 |

“没有规矩，何成方圆？”任何事物都有辩证的两面，自由环境的价值并不见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得越开放越好。企业进行人才管理时同样应该做到激励机制和约束机制并存。刚柔并济、张弛有度的企业管理，才能使企业更健康地发展。

6月10日 金融市场的猫鼠游戏

市场泡沫不是金融市场反身性的唯一证明，却是最显著的证明。市场泡沫总是伴随着信贷的扩张和收缩产生，并且会带来灾难性的恶果。由于金融市场容易产生泡沫，而泡沫会扰乱市场，因此金融市场大多受金融监管机构的监管。在美国设有美联储、财政部、证券交易委员会等多家金融监管机构。

但我们必须认识到，金融监管机构和市场参与者一样，都是在利用曲解的市场观点作出判断。而金融监管机构可能尤甚于市场参与者，因为他们不仅是自然人，同时十分官僚，而且受制于政治因素。因此，监管机构和市场参与者的互相影响也具有反身性的特点。与偶尔爆裂的市场泡沫不同，监管机构和市场参与者之间的猫鼠游戏一直在持续，因此反身性的特点也一直存在，而忽略它的影响是错误的。但是当下普遍的金融理论恰恰忽略了反身性的特点，因而引发了严重的金融危机。

——摘自2008年11月21日索罗斯在北京“中金论坛”上的演讲发言

| 背景分析 |

如果仔细研究美国的金融史就会发现，从20世纪30年代的大萧条开始，政府监管与金融自由就贯穿在监管层同华尔街之间类似猫鼠游戏的博弈中。尽管美国政府下了大决心，力图通过全面积极的行动来监管金融市场，但基于曲解市场的认识和判断制定出的监管制度，措施本身的完善性还待商榷。

索罗斯时常用严酷的现实告诉我们：市场并非总是有效的。无论个人或群体，都会有一些明显的问题和视而不见的盲点。在危机爆发前，信贷扩张带来的流动性过剩，让整个市场都陷入泡沫疯狂扩张设下的陷阱中。即使是最有经验、最成熟的市场投资者也对那些全新的金融工具束手无策，次贷危机再次显示出同是“社会人”的监管者“驯服”金融市场的难度。没有人怀疑如今的金融市场需要一次全面细致的整合，政府和市场力量之间的斗争还将一直进行下去。

| 行动指南 |

事有“本末”、“轻重”、“缓急”，管理就是先分析事情的主次矛盾，然后从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的方面下手，但也不可忽视潜在的影响因素。

6月11日 存在缺陷的自由市场

尽管市场原教旨主义源于错误的前提，但是它却符合金融资本所有者和管理者的利益。金融市场的全球化促使资本自由流动，也为单个州政府的征税和监管带来困难。金融交易的放松管制以及对创新采取的宽松环境提高了金融企业的赢利能力。无论在美国还是英国，金融业创造的利润都达到了所有行业利润总和的三分之一。

由于市场原教旨主义基于错误的假设，因此20世纪80年代将其作为经济政策指导原则的做法必将带来恶果。实际上，从那时起，我们已经经历了一系列金融危机。但是这些恶果对处在全球金融系统最边缘的国家造成了重创。因为整个金融系统由发达国家，特别是在国际货币基金组织中享有否决权的美国控制。

一旦金融危机对美国的繁荣产生威胁，政府就会出面干预，制定政策，解救受困的金融机构，在经济活动放缓的时候出台货币和财政刺激政策。因此，阶段性的危机实际上成为成功的测试因素，鼓励了更大规模的信贷扩张，以及“金融市场应独立运行”的错误认识。当然，是金融监管机构的干预，而不是金融市场本身修正错误的能力使得这些测试获得成功。但是投资者和政府倾向于自我蒙蔽。与处于金融系统边缘的国家相比，美国的相对安全性和稳定性促使它极力吸引全球其他国家的存款，使得经常账目保持赤字。2006年第一季度，美国经常账目赤字达到了占国民生产总值7%的顶峰。

最终，美联储和其他监管机构倾向于市场原教旨主义，放弃了监管的责任。他们更应该了解，正是他们的决策才能使美国经济保持平稳。格林斯潘尤其相信，宽松的金融创新环境将带来巨大的利益；而相对于创造的生产力，拯救偶然发生的金融灾难只需付出很小的代价。当超级泡沫依然存在的时候，他坚持自由主义政策进行的成本收益分析并未完全错误。直到现在，他才被迫承认他的论断存在缺陷。

——摘自2008年11月21日索罗斯在北京“中金论坛”上的演讲发言

| 背景分析 |

在世界实体经济日益“空心化”，金融产品虚拟化的流动性泛滥时代，渴求超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额收益的华尔街金融家们拼命寻找政策的漏洞，大量复杂的不受监管的金融衍生品就被创造了出来。认识到市场缺陷并敢于说话的人并非没有，早在2000年，一位美联储的委员就警告当时的美联储主席格林斯潘以及监管当局：快速增长的居民次级住房抵押贷款存在巨大的潜在危机，最终将危及人们的美国梦想。遗憾的是，他的警告并没有得到美国主要货币和监管当局高层的重视。

以格林斯潘为代表的一代美国金融家们过度相信市场的自我调节作用，相信任何从事放贷的金融机构都有能力控制他们的风险。“只有在市场自我纠正机制威胁了太多无辜的旁观者的那些危机时期里，监管才是必要的”。这种“最少的监管就是最好的监管”的典型自由市场经济的思想和主张，确实隐含着索罗斯所指的极端市场原旨主义。

次贷危机进一步恶化为全球金融危机之后，在2008年10月23日美国众议院召集的听证会上，执掌美联储达18年之久的格林斯潘坦承，他针对自由市场经济体系的想法和做法存在缺陷。

| 行动指南 |

不谋万世者，不足以谋一时；不谋全局者，不足以谋一域。人不能被一时的利益所迷惑，错误的前提必定导致错误的结果。但重要的是，坦承错误并主动纠正错误。

6月12日 正反馈和负反馈

反射理论中的反馈分两类：正反馈和负反馈。在负反馈的情况下，人们对现实的认识更接近现实本身。在极端情况下，两者之间产生某种联系，经济学家称为“均衡”。但在正反馈的情况下，两者实际上离均衡越来越远。

金融市场能产生以上这两种情况。认为市场是趋向均衡的观点可能是正确的，也可能是错误的。远离均衡的发展趋势和趋向均衡发展趋势同样可能发生。因此市场并不是经济环境的被动反映，金融市场和实体经济之间存在互动。

市场本身不一定稳定，只有靠实行一系列政策才能达到均衡。这种政策不一定出自政府，但其目标应当是维持市场稳定。因此监管者和金融机构对市场如何演进影响重大。他们本身对市场理解远非完美，而政府的行动和市场的反应之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样存在互动。比如，金融崩溃来自于市场的失败，也可以说来自监管的失败。

——摘自 2010 年 5 月 7 日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

| 背景分析 |

在经历了房地产市场的多年追涨后，美国房市终于崩溃。而华尔街的金融创新在房价一路追高的过程中起到了关键作用。认准了房价高涨趋势的金融机构以及房利美、房地美等企业向缺乏还款能力的购房者贷款，促使购房需求进一步增长，从而进一步推高房价。这就是一种正反馈机制，繁荣导致更加繁荣，直至某一天资金链断供而崩溃。

作为反身性理论的创立者，索罗斯清醒地认识到经济、社会、技术各系统中存在的种种正反馈机制，以及如何反映到金融市场上。由于人的认识永远是片面和不完全的，这种片面和不完全产生的错误预期又将逐渐被累加，直到最后产生市场崩溃。索罗斯对该理论的运用显然已是炉火纯青。在历次战役中，索罗斯都会通过各种渠道广为散布对其有利的信息和论点，为其发动的行情推波助澜。

| 行动指南 |

善听“好话”之外，还要善待“坏话”。如果管理者能够有效地利用各种建议与意见，就会给公司带来无穷的商机和收益。

6 月 15 日　洞察身边的“先机”

我从德国联邦银行总裁史勒辛格那里得到暗示，他在一个重要的集会上发表演说时指出：如果投资人认为欧洲货币单位（ECU）是由一揽子固定货币组成的，那么投资人就想错了。他特别提到，意大利里拉不是非常健全的货币。我在他演讲之后问他，是否喜欢欧洲货币单位变成一种货币？他说他喜欢这种概念，但不喜欢这种货币的名称。如果这种货币叫马克，他一定会喜欢。

我心领神会，他的话鼓励我们放空意大利里拉，而且事实上，意大利里拉在很短时间内，就被迫退出了欧洲汇率机制。这点很明显地指出英镑也岌岌可危，而我们在放空里拉所得到的利润，使我们有充足的本钱在英镑上冒险。我已经不记得事件的正确顺序，幸运的是，我记忆力很差，这点使我偏向处理未来而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去。我记得先是丹麦公民投票否决了马斯特里赫特条约（即欧洲联盟条约），接着是在法国公民投票之前的周末，欧洲国家举行极为紧张的谈判。随着英镑受到的压力越来越大，情况变得越发紧张，英国政府为了保护英镑，把利率提高2%，这时高潮终于来到。这是绝望的举动，告诉我们英国的立场无法维持，因此鼓励我们比以前更大胆地继续放空英镑。结局就是这样：利率在中午提高，到傍晚，英镑被迫退出欧洲汇率机制。

——摘自索罗斯和摩根士丹利销售专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

1992 年 9 月，索罗斯对英镑的狙击已成国际金融投机领域的传奇。当时德国联邦银行总裁史勒辛格的讲话发表在《华尔街日报》上，大概意思是：只有通过货币贬值，才能消除欧洲汇率机制的不稳定。索罗斯由此判断德国可能采取放弃维护英镑的立场。其实，早在 1990 年英国加入欧洲汇率机制（ERM）时，索罗斯就在等待英镑的“决堤”。而史勒辛格的讲话让索罗斯相信欧洲汇率体制的分裂已迫在眉睫，一旦该体制发生危机，欧洲各国货币间的汇率将重新大幅度调整。

在他看来，当时英国的经济并不强劲，而欧洲汇率机制要求成员国的货币必须盯住德国马克，英国将为此犯的错误付出代价。果然，最后的结果证明索罗斯是对的，英镑真的崩溃了。9 月 16 日，尽管英国一天内两次宣布提高利率，将利率从 10% 提高到 12%，然后再提高到 15%，但这种史无前例的做法，并没有实现英国政府所期望的效果：英镑将稳如磐石。到了傍晚，英镑放弃了最后的“挣扎”，宣布退出欧洲汇率机制。在英镑危机中，索罗斯赚了近 10 亿美元，被称为“击败英格兰银行的人”而声名远播。

| 行动指南 |

“一叶落知天下秋”，投资者要重视小细节，养成良好的洞察力。优秀的成功者，往往是在一些细节小事上面，洞察到别人未曾留意的事情。

6 月 16 日 “资本自由流动”的陷阱

国际资本的流动是非常自由的，单一国家无法加以控制，无法采取加税、限制等措施防止资本外流。从这个角度来讲，世界财富分配原本也就不平衡。“9·11”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件后，美国资本出现外流，是可以预料的。因此，特别需要建立国际间协调机制，对流动加以控制。

至于哪些国家会因此受益，很难说，因为新兴市场太多。

对于进出口贸易，因为美国本身处于经济停滞状态，所以贸易必然受到很大影响。美国应该调整贸易结构，比如加大对友好国家的贸易程度。

——摘自2001年9月14日索罗斯在上海和复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

｜背景分析｜

冷战结束之后，全球涌进“经济自由化”的开放浪潮。实现经济全球化需要两大支柱：全球性的贸易自由化和资本在全球范围内的自由流动。在伦敦做金融交易员时，就对资金的全球流动颇感不安的索罗斯看到了外国资金大举涌入的危害性，但往往这些国家还在“利用外资，发展自己”的美梦里睡大觉。

其实，每一次金融危机都与资本的不正常流动有关。20世纪80年代发展中国家的债务危机、90年代的墨西哥金融危机以及东南亚金融危机，虽然发生在不同时期，相对不同的国家，资本流动的主要形式有所不同，但其背后都与国际资本流动相关。因为一旦经济出现危机信号，国际资本流动很容易出现灾难性的中断，导致资本大量外流到国外。据美联储的数据统计，自1973年以来跨界资本流动由占全球经济的比例从5%升至21%。可以说，现今的资本流动比过去一个世纪中的任何时候都大，各国间的金融往来就像“一张蜘蛛网”。

实际上，金融危机发生时，各国政府对经济活动的控制和干预都大大加强了，各种政策规定的目的都是使资本流动的摩擦大于资本流动的动能，甚至不惜下场和国际游资“贴身肉搏”，只求短缺资本不能自由流动，并成为从自由化逆转到大干预的典型案例。索罗斯因此多次提出一个鲜明的主张：“金融市场已经全球化了，我们需要加强国际管制。”然而对索罗斯的建议，大家并没有太在意，因为“政治和社会生活的基本单位仍然是民族国家”，而已经习惯于自由市场经济的头脑，无论如何也不能想象一个高强度的全球管制机构会因此有什么良好的效果。

｜行动指南｜

自由并非放任。资本自由流动不能缺少监管，而企业管理同样需要适度放松和监管双管齐下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月17日

凡事欲速则不达

中国的经济改革开放取得了很大的成就。但是，中国不仅要对外开放，还要对内开放，就是要保证市场健全的一些基本条件，比如说信息的流动。这是金融市场进一步开放的基本条件。当然，中国现在的金融市场还不健全，虽然已经发生了很大变化，但中国还没有准备好与国际金融市场接轨。如果哪一天，中国内部开放机制已经调节好了，就不用害怕国际金融大鳄来把利润拿走。

——摘自2001年9月14日索罗斯在上海和复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

背景分析

随着改革开放步伐及人民币国际化进程的加快，有一种意见认为，人民币应该快速升值，人民币资本项目开放步伐也应加快，但是如果中国金融体系仍然不健全，市场运作机制僵化，那么快速对外开放不仅不利于国内金融市场发展，反而可能会成为外国投机资金掠夺财富的天堂。如1998年的东南亚金融危机，就是因为当初东南亚的泰国、印尼、韩国三国的金融体系还不是很健全，但过早地开放，给了索罗斯投机的机会。

目前，中国的金融体制还比较脆弱，资本市场、股票市场、资金市场和银行体制还不完善，正如索罗斯所言，“中国还没有准备好与国际金融市场接轨”。由于当前市场的不确定性因素仍在增长，体系性风险在增强，国际金融市场正发生着一些微妙的变化：美元贬值、次贷危机、全球股市震荡、原油价格暴涨、黄金价格波动等。在如此动荡的年代，作为一个经济大国、金融弱国，中国必须全面考量这些变化，谨慎对待以趋利避害。

也正是由于中国市场体制的不健全，导致在国内的市场上，缺少长期的金融投资者，而使机构投资者变成了趋势投资者，长期以来A股市场的暴涨暴跌就说明了这一点。即使是巴菲特到中国投资，也会成为和索罗斯一样的趋势投资者。

行动指南

过于求速是成事最大的风险之一。孔子说：“欲速则不达，见小利则大事不成。”不求速胜以求长期制胜，不贪小利以求长线大利，这才是投资之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月18日 早调整早主动

但是，必须承认，我的对冲基金在亚洲货币混乱中的确扮演了重要角色。因为对冲基金更看重绝对业绩，而不是相对业绩，他们更可能积极推波助澜，促使某种趋势的改变。当然，当这种改变不适于人们所希望看到的情形时，他们常常会受到批评。

不过，既然某一趋势难以维持，早一些扭转它要比晚一些好。例如，1997 年，在我的投资公司管理下的量子基金从事泰铢的买空时，向市场发出了泰铢也许被高估了的信号。要是当局对其外汇储备枯竭有所反应的话，调整就会早一些开始，结局的痛苦程度也会有所降低。但当时泰国政府对其储备下降置若罔闻，当崩溃到来时，灾难就不可避免。

——摘自《开放社会：改革全球资本主义》，乔治·索罗斯著，商务印书馆 2001 年出版

| 背景分析 |

1996 年，在股市低迷的情况下，泰国的房地产市场却风生水起，修建起许多无人使用而又锃光发亮的办公大楼，其中海外资金和国内银行成为其虚火背后的推手。尽管当时泰国的楼市泡沫很多，部分房产开发商甚至连支付贷款利息都有困难，但银行还是帮开发商找来很多美元贷款。而事实上，非理性繁荣的房地产同时还造成了经济环境恶化，使生产和销售成本上升，通胀压力增大。

就在资产泡沫堆积、外资不断涌入、银行短期外债高筑、开发商勉力支撑但已开始摇摇欲坠的情况下，1997 年 1 月，索罗斯基金联合其他国际对冲基金开始对觊觎已久的东南亚金融市场发动攻击，大肆抛售泰铢，泰铢汇率直线下跌。不甘示弱的泰国政府，不惜血本以强硬手段进行对抗，在短短几天内动用了约 120 亿美元吸纳泰铢，让泰铢汇率暂时保持了稳定。但半年后，当对冲基金再度冲击泰铢时，泰国央行仅有的 300 亿美元外汇储备弹尽粮绝，随后泰国央行关闭了 42 家金融机构，泰铢陷入崩溃。泰国老百姓如惊弓之鸟，取现挤垮了 56 家银行。泰铢贬值 60%，股票市场狂泻 70%。最后包括菲律宾比索、马来西亚林吉特、印尼盾和新加坡元在内的东南亚货币逐一失守。

多年后，当年索罗斯亚洲战营里最主要的操盘手之一的助手罗德尼·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Rodney Jones）回忆说，“为了这一仗，我们提前6个月准备，逐步建立起沽空仓位”。他还补充道：“10年前亚洲地区的央行官员们还没有如今这样的开放态度，我们也跟他们有过交流，但他们并不以为然。”

｜行动指南｜

主动应对危机，还在于投资者或管理者的意识，同时还应包含事前的准备。

6月19日　极端的市场偏见

市场确实拥有自我修正的能力，市场本身也很具有弹性，这就是“看不见的手”。但市场自身总是倾向于走过头。换句话说，市场是具有反身性的，它们总是用一种带有偏见的眼光来看待世界，任何时候总有一种偏见占主流，要么极端乐观，要么极端悲观。

而且很多时候这些偏见会自我强化，随着不断的自我强化，市场最终会走向两个极端，要么变成泡沫，要么最终崩盘。这就是现在发生的事情。

这种经济灾难是会自动发生的，并由市场来驱动，比如乐观蔓延、用了太多的杠杆工具、太多的信贷，最后一切都走过了头。

——2008年10月索罗接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

｜背景分析｜

长期以来，市场的价值规律被一只“看不见的手”调节着，但监管部门长期弱化监管，使市场自由主义泛滥。经过对华尔街的长期考察，索罗斯发现市场的确可以自我调整，而且相当灵活，但它会引导人们犯同一个趋势性错误。换句话说，从市场看到的并不是真正的真相，而是具有偏差的真相，而这种“流行偏差”往往会泛滥形成“羊群效应”。

在市场转坏后的一夜之间，金融衍生品交易便崩溃了，过于乐观的杠杆工具起了“将浪花变成海啸”的作用。索罗斯认为，有时候市场中的乐观主义和悲观主义可以自我强化，并最终自我毁灭于自己创造出来的泡沫。目前的金融灾难就是市场自身创造出来的。因此，从这次的金融危机看，认为市场可以自我修复，而不需要政府干涉的想法，显然是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

企业管理者或投资者由于利益的驱动，容易陷入极端，产生固执的偏见。这是万不可取的。市场偏见确实可由市场自身修复，人的偏见也需要人自我认识的转变来消除。对人对事要留有余地。

6月22日 美丽的假象

同20世纪30年代的“大萧条”等历次经济危机相比，本次危机一个重大的特征是，在“大萧条”期间，银行系统崩溃了，而在2008年危机期间，人们并没有允许银行系统发生那么大规模的崩溃。银行的继续运行造成了一种假象，人们没有意识到当前的形势和20世纪30年代的多么相像。另一个巨大的区别是中国的崛起。可以说，中国基本未受本次危机的影响，而且取代了美国消费者，成为推动世界经济增长的新发动机。但相对而言，这仍是一台较小的发动机，所以目前世界经济的增长势头并不是很好。

——摘自2010年8月索罗斯在纽约接受《财经》记者刘波专访时如是说

| 背景分析 |

当初，想杀鸡儆猴的美国政府选择了放弃拯救雷曼兄弟公司，谁知道雷曼一倒台导致了市场信心的大衰退，美国债券市场只好停止运作。无奈，美国政府必须出面拯救陷入困境的金融机构，但“大而不倒”的结果给市场留下错误的印象：风险管理不像想象的那么重要，只要你足够大，在市场中具有举足轻重的影响力，陷入困境时，政府就会伸出援手。这样，“道德危机”就产生了。

实际上，承受和应对危机就是一个寻找新的增长点和新的动力的过程。当主要发达国家经济出现负增长时，中国等发展中大国经济迅速回稳并保持较快增长，极大地增强了世界战胜国际金融危机的信心。于是，西方把目光投向了中国，希望中国能够通过提升内需，进而带动全球经济走出低谷。

| 行动指南 |

耳听未必为真，眼见未必为实，要善于认清事物的本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月23日　对外开放，对内也要开放

我认为中国在对外开放的同时，也要对内开放，尤其在金融市场制度方面。日本、韩国和东南亚其他国家过去的经验显示，如果金融制度在一个封闭的体系内运作良好，一旦对外开放就将变得十分脆弱，中国金融市场也要注意这一点。

效益不高的融资贷款是中国金融存在的很大问题。中国储蓄率很高，银行把大量的存款借贷给亏损的国有企业，由于金融系统基本上还是封闭的，只要债信良好，仍然可以维持下去。但是开放以后外资银行也可加入竞争，中国人会选择效益好的外国银行，届时本土的银行可能会面临危机。

中国还必须发展内部的金融市场。现在，中国股市投资者大都属于散户，他们以赌博的方式来操作股票，因此需要制度化的投资公司，如成立共同基金或设立退休金基金等。另外还必须建立金融市场法规。所以我认为中国还有很多需要努力的地方。

——2001年9月索罗斯到中国推介新作《开放社会》中文版时接受报界专访时如是说

背景分析

索罗斯多次表示看好中国市场，他称之是“全球经济的亮点”，但他也毫不掩饰地表达了对中国经济发展的忧虑：“就金融体系而言，中国还未准备好真正入世。”他认为，1997年亚洲金融危机时，中国之所以能够规避冲击，在很大程度上是因为中国有一套对外封闭的金融体系。“但这种状况不可能永远维持下去。当对外开放时，在孤立中建立起来的金融结构和制度就会陷入很大的麻烦。”

因此，索罗斯呼吁中国在走向“开放社会”的同时，积极发展内部金融市场，健全市场的一些基本条件。言语中，以“中国朋友”自居的索罗斯给人的印象充满了真诚的祝愿和善意的批评，尽管言谈之中他表示自己对中国并不熟悉。

行动指南

经得起竞争的机制才是好的机制。企业就和市场一样，是一个整体，需要从内部提高竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月24日 不被接受的缘由解答

一个不解之谜在于：为什么反身性这个概念没有被广为接受呢？就金融市场而言，我是知道答案的：反身性概念妨碍了经济学家的理论创造，妨碍了他们像自然科学家解释和预测自然现象那样去解释并预测金融市场的走势。经济学家为了使经济学成为一门科学并维持其地位，竭力把反身性概念清除出其学科体系。我觉得，既然社会活动的结构与自然现象根本不同，那么用牛顿物理学框架来建立经济学模型就是错误的。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

| 背景分析 |

古人云，君子立德立言。曾叱咤风云的索罗斯如今已是80多岁高龄，他追求的不仅仅是财富，还有“立言”以及率真的享受人生。反身性理论是索罗斯对市场“情绪化”波动的解释，这种方法让索罗斯具有了“解读市场”的能力。尽管索罗斯承认，反身性没有达到当前被接受的科学理论的标准，而且也多次自嘲他是个推销“反身性”理论的失败哲学家，但是如果你真这么“诚实”地认为了，相信他一定不会高兴。

想当年，索罗斯以鳄鱼般的投资风格令金融界不寒而栗，但是他却不在乎自己在人们心目中的形象，而颇在乎他的思想和理念在有生之年能否被主流社会接受。其实，索罗斯的“反身性”金融哲学理念，在市场的实践运用中确实要比现代经济学乃至行为经济学要有说服力得多。然而，正如索罗斯所言，无论是在学术界还是投资界，有效市场假说及其衍生的市场原教旨主义都是根深蒂固的。

| 行动指南 |

不断地质疑并创新，才能越来越接近真理。

6月25日 “保八”的中国经济偏执

中国的领导者知道，如果要保持领导地位，必须避免社会动乱。所以要尽一切所能保持8%的经济发展速度，并为不断增长的劳动力创造新的就业机会。贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺差使中国很强有力。中国可以通过对基础设施的投资刺激国内经济，而且可以通过对其贸易伙伴投资和提供信贷增加出口。事实上中国就是这样做的，用买美国政府的钞票资助对美国的出口。鉴于现在美国消费者不得不控制消费，中国可以发展和其他国家的关系。这样在美国步履维艰地跛行时，中国会成为世界经济积极的推动力。

——摘自 2009 年 10 月 26 日索罗斯在布达佩斯中欧大学发表的演讲发言

| 背景分析 |

从 2005 年开始，每年中国政府都会在“两会”上正式宣布 8% 为国内生产总值实际增长目标或预测（2003 年和 2004 年约为 7%）。《华尔街日报》甚至曾用“不断重申的”和“雷打不动的”来形容“保八”目标，文中更是将“8%”形容为“中国一直坚守的图腾般的经济增长目标”。

在全球经济陷入 80 年来最严重的动荡和衰退的背景下，中国坚持 8% 左右的经济增长目标成为了全球经济复苏的利好因素。全球投资者都期待中国能减缓全球经济衰退，有美国投资机构的投资策略师甚至说，“对中国有利的就会对世界有利”。

索罗斯认为，这场金融危机将会对国际的政治和经济秩序产生深远的影响，虽然情况发展还有很多具体的变数，但从长远看，美国将输得最多，中国则将可能以最大的赢家姿态出现。而且，这一转变的程度将超过大多数人的预期，只要中国一直做对的事情。而从目前来看，中国正在做这样的事情。

| 行动指南 |

能否成功不在于设想得多么完善，而在于是否愿意采取明确的行动。大到宏观经济小到企业、部门都是如此。

6 月 26 日　察觉环境形势

目前主导的，我们称其为国际资本主义的多边体制，还没有彻底垮台，但已受到重创；它内在的弊病已经暴露，而且遇到一个可行的替代方式的挑战。

中国的崛起展现了一个与目前的国际金融体系根本不同的经济组织形式，我们可称之为“国家资本主义”，以区别于在华盛顿共识旗号下的“国际资本主义”。我们正处于一个时代的终点，但人们还没有完全认识到这一点。

——摘自 2009 年 10 月 26 日索罗斯在布达佩斯中欧大学发表的演讲发言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景分析

自从世界金融危机后，索罗斯的每次发言，市场都无不为之侧耳。2009 年 10 月，在位于匈牙利布达佩斯的中欧大学，索罗斯用持续一周的时间，发表了系列演讲，阐述了他对危机中的金融市场政治体制和“开放社会”的思考与主张，同时他还预测了后金融危机时代。在第五天的演讲主题为“未来的路”中，这位著名的货币投机家，着重探讨了在全球范围内的“救市”努力下，如何重塑中国与世界的关系，以及由中国代表的“国家资本主义”模式的未来。最后，他警告说第二轮衰退很可能就在眼前。

索罗斯认为，在现在我们所处的历史时刻下，中美之间的地位正在发生结构性的交替，在某种程度上与第二次世界大战结束时相似。索罗斯建议中国和美国都应该以积极开放的心态，以更健全的原则去构建一个新的国际体系。索罗斯是一个把握宏观政治局势的天才，正因为他能深刻洞察到相关政治局势的发展，在投资上未雨绸缪，才获得了巨大的财富回报。

行动指南

想钓鱼就必须知道哪里有鱼，想创造财富就必须知道财富集中在哪里。注意大局、认清形势才能掌握主动。

6 月 29 日 普通泡沫背后的大泡沫

我认为，2007 年的引人注意的次贷泡沫引起了超级泡沫的爆炸，就像一个普通的炸弹引发了核爆炸一样。美国的房地产泡沫是最普通的一种，唯一不同的是担保债务及其他合成证券的泛滥。在这普通泡沫的背后，有一个大得多的超级泡沫在较长的一段时间里滋生着，这是比较独特的。

——摘自《超越金融：索罗斯的哲学》，乔治·索罗斯著，中信出版社 2010 年出版

背景分析

人总是在出了名之后，才拥有话语权。索罗斯的话语权基于他在金融市场的成功。因此，他的思想的可贵之处在于他对金融市场的认识，相信这一点也是所有人急于阅读索罗斯管理思想的初衷。

的确，索罗斯在发掘金融体制毛病上确实独具慧眼。当全球目光集中在次贷引发的危机上时，他已经提到由于政府对信贷扩张不加控制，容忍运用杠杆，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致房地产泡沫，也是其所谓“超级泡沫”的成因。其中信贷违约掉期合约是另一危机源头。他指出这类毫无规管的未交收合约总值45万亿美元，相当于全美家庭财富的一半，美国国债的5倍。他形容这个超级泡沫为悬在世界经济头顶的达摩克利斯之剑。在索罗斯看来，此次危机是“以美元为全球储备货币的信贷扩张时代的终结”，这与其他几次金融危机，存在着本质的不同。

｜行动指南｜

不要让真相躲在浮华的表象背后。

6月30日　承担历史重任

为了使自己被世界所接受，中国也需要成为一个更开放的社会。世界其他国家绝不会让它的自由服从于中国的繁荣。随着中国越来越成为世界的领导者，它必须学会更多地关注世界其他国家的看法和意见。希望中国的领导能够承担起历史的重任。

毫不夸张地说，世界的未来要看他们怎么做。

——摘自2009年10月26日索罗斯在布达佩斯中欧大学发表的演讲发言

｜背景分析｜

索罗斯除了靠金融市场的混乱状态为生外，还善于利用大趋势，即配合市场走势进行宏观投资。实际上他的大部分钱也是在宏观投资中赚来的。国际金融危机之后，越来越多的投资者开始看重中国的发展机遇。而在中国，政府是大趋势的制造者，通过相应的财政政策、货币政策、产业政策等行政手段，调节宏观经济的发展，引导市场趋势变化。

无论国内或国外，政府的宏观调控都拥有主导的市场地位。索罗斯认为，中国要被世界其他国家接受，就需要承担大国责任，成为一个更开放的自由社会，这样有利于经济的持续增长。

｜行动指南｜

社会并不缺少有能力的人，而每家企业真正需要的是既有能力又富有责任感的人才。能力有多大，责任就有多大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月1日

承认错误也是一种进步

因为我意识到我的判断也是不可靠的，所以我会不断地重新审视自己是对是错。我有一些见解，但我知道这不是最后的答案，我要一直重新评估，如果现实没有肯定我的预测，我就要重新审视。有时候也要否定自己的判断。所以这有助于帮我建立批判式思维，批判式思维可以防止我犯重大的错误。

当我能承认自己犯了错误的时候，我很开心，因为之后我能改正错误。我得到的主要教训和最重要的启示是，错误、误解在塑造历史进程中很重要。整个金融结构是建立在错误理解的基础上，这一思想对于大多数人是很意外也无法接受的，但是对我来说，没有什么是意外的。因为在我看来，我们的社会组织都会有些错误存在其中，即使开始的时候是正确的，但过度依赖这一判断最终就会物极必反。这意味着，我们要时刻保持对主流意见的批判性思维，时刻注意错误可能会是怎样的。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》栏目专访的谈话

| 背景分析 |

索罗斯17岁离开了家乡来到伦敦。尽管当时的日子穷困潦倒，他在颠沛流离中学会了如何在逆境中生存，并从此发迹。上帝并非一直垂青于索罗斯，其间他也经历了一系列的挫折，比如1981年量子基金的股价下跌了22.9%，自基金创立以来第一次没有赚到钱，1994年，索罗斯大量卖空德国马克，最后却损失了6亿美元，让索罗斯遭遇了“滑铁卢”。

失败并不止于此。1998年，索罗斯指挥量子基金“杀入”俄罗斯市场，但因俄罗斯无力偿还所欠债务，致使量子基金赔了近20亿美元；2000年，纳斯达克崩盘，索罗斯损失30亿美元……对于其他人而言，犯错是一种耻辱；而对于索罗斯来说，认识到错误并积极改正则是一件可以引以为豪的事情。因为能够被称为是“伟大”的投资者，并不在于赚取了多少利润，而在于承认失败并从失败中受益，并逐渐变得更加强大。索罗斯就像一个斯诺克高手，虽然其中有几杆打臭了，但他最终仍然赢得了冠军。

| 行动指南 |

不要为失败找理由，敢于承认错误，把握住每一次机会，才能持续进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月2日

留得青山在，不怕没柴烧

要面对现实，认识错误是其中最重要，也最困难的一步。多数人以为，认错是羞耻的来源，但实际上，只要能认识“不完美的理解”（imperfect understanding）是人类的常态，就不会觉得认错有什么好丢脸的。无法改正错误才是羞耻。

认错的好处，是能保住自我，可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。

我有认错的勇气。当我一觉得犯错，马上改正，这对我的事业十分有帮助。我的成功，不是来自于猜测正确，而是来自于承认错误。因为在不确定的年代，你需要有批判思考力，并且诚实地认错。我在事业上一直承受极大风险，如果不认错，铁定老早就被干掉了。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

20世纪70~80年代，美国经济进入快速发展时期。从1982年到1987年，美国的股指便一直上扬，呈现一派繁荣景象，这种繁荣吸引了大量逐利游资疯狂抬高股价，一个虚假的大泡沫慢慢制造起来。

1987年10月19日，星期一，美国股市崩盘。道琼斯指数一天之内便重挫508.32点，跌幅达22.62%，相当于美国全年国民生产总值1/8的5 000亿美元财产瞬间蒸发。巨大的恐慌在投机者心中蔓延，任何试图使其稳定下来的努力都失败了。同样，做多美股、放空日股的索罗斯也未能幸免。在股市崩盘当周，索罗斯承认自己看错，决定抛售手中所持有的几个大的长期股票份额。索罗斯因此在一天之内损失了两亿多美元。根据当时的预估，不到两周内，他领导的量子基金净资产跌落26.2%，远大于跌幅17%的美国股市。

索罗斯此后的教训是：及时撤出市场减少进一步损失，只有保存了卷土重来的竞争实力，才能东山再起。面对投资失误，索罗斯进行了一场彻底的投资反思，然后休整队伍重新杀进动荡无序的金融市场。在经历了10月份的惨败之后，索罗斯重新调整方向，1987年仍使量子基金的增长率达到14.1%，可谓奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

赔钱是市场投资交易不可避免的，有赢自然有输，关键是要保有继续交易的资本。

7月3日 危机来自自身漏洞

当前的金融危机，不是由一种极端主义思潮引起的，而是源自金融体系本身的漏洞。目前的主流观点是，金融秩序正在获得调整，金融市场和体制也在证明，有效管理市场体系非常重要。

我可以得出一个初步结论：我们金融市场没有达到平衡。经济学家想要提出一种理论对现实社会作出评估，但他们不知道自然现象和社会现象的差异，自然科学更重视认知理论，而人文科学中，参与性思维会影响认知的链条。

——摘自 2009 年 6 月 7 日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

| 背景分析 |

索罗斯有一个对传统的经济学理论而言很叛逆的观念，即认为市场是“非均衡的并且是非理性的”。这个思想的真正成熟是在索罗斯开始从事套利交易员的工作之后。当时，深受波普尔科学哲学思想及其“开放社会”观念影响的索罗斯，从金融市场的变化多端中找到了波普尔理论的一个缺陷。

波普尔认为自然现象和社会现象都可以用相同的方法和原则来加以研究对待。而在索罗斯看来，金融市场的运作基础不是逻辑学，而是心理学。自然现象可以有较为清晰的因为 A 所以 B 的因果逻辑关系，但在有人参与的社会活动中，由于人自身就是影响因素之一，是无法用简单的逻辑推理得出结论的。由于供求曲线在很大程度上决定于市场影响，所以大家得到的将是趋势，而不是均衡。均衡市场对投资者来说没意义，均衡市场只能赚平均利润率，这样存款就行了，用不着投资。据此索罗斯提出了他独特的一套反身性理论，也正是这一理论奠定了他一代金融宗师的地位。

| 行动指南 |

出现问题不能找借口，也不能推给别人，要先从自身找原因，在自我反省中寻找解决问题的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月4日

抓替罪羊

马来西亚前总理马哈蒂尔指责我操控货币等，事实上，这是马来西亚、泰国政府犯的错误。他们指责像我这样的人是投机商，其实是因为他们把货币保持在了错误的价值上。所以，我把这些指出来了，最后，马哈蒂尔也承认了，他们明白了。事实上，我们都是根据良心、根据游戏规则来运作的。

我能理解，责怪别人比责怪自己要容易。当被指责的时候，我不太高兴，但是我接受这个可能会发生的事实。而且我能理解很多人反对我的思想，因为他们不想听到事实，而是想操控事实。所以，我会说一些不适合他们的话。因为作为统治者，他们要让人们相信：他们是正确的，我却说没有人能一直正确，每个人都要作好准备，他们随时可能会犯错误。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

背景分析

20世纪90年代初，在西方发达国家经济出现衰退时，东南亚国家的经济却有了奇迹般的增长。前景乐观的东南亚国家为加快经济增长的步伐，纷纷放宽金融管制，推行金融自由化，但被经济繁荣的光环迷惑了双眼，其经济增长并非基于实业投入产出的增长，而是过度的资本投机造成的虚高。

初期，曾有货币经济学家提醒东南亚诸国的货币几乎已裸露在国际游资面前，一旦受到冲击就极有可能发生金融动荡。然而，东南亚各国领导者陶醉于经济奇迹，都没有重视这个危机前的提醒，反而继续鼓吹过热的经济。巨大的金融漏洞没有逃过索罗斯的眼睛。

1997年，索罗斯筹集资金，向泰铢发起了“飓风”攻击，其他交易商也推波助澜疯狂卖出泰铢，使泰铢汇率狂跌至历史最低水平，泰国政府一下子被国际投机家卷走了40亿美元。狠捞一把的索罗斯，又扫荡到邻近的印度尼西亚、菲律宾、缅甸和马来西亚等国，导致印尼盾、菲律宾比索、缅元、马来西亚林吉等国家货币大幅贬值，这些国家几十年的经济增长都化为了灰烬，许多人的腰包也被掏个精光。对于自己的投机行为，索罗斯说，错在政府而不是投机者，自己只是“替罪羊”，宣称自己永不犯错是没有意义的事。主管当局总是指责投机客，却不愿花心思自我检讨。索罗斯用一场“血腥的金融打击”狠狠地抽了政府官僚一记耳光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

投资游戏中，在追究责任的时候，需要做的是完善规则，而不是找替罪羊，一味谴责利用规则漏洞的人。

7月5日　病急不可乱下药

雷曼兄弟的破产是转变局势的事件，其后果是灾难性的。信用违约掉期合约暴涨，而此类合约的大空头美国国际集团面临着违约逼近。结果，美国财政部长亨利·保尔森不得不赶去拯救。

但是更糟糕的事情发生了。雷曼兄弟是商业票据的主要庄家和大券商。如果一家独立的货币市场基金持有雷曼兄弟的票据，但没有巨富投资商可以求助，它将不得不“跌破基金净资产”——停止按照票面价格赎回自己的份额，这在储户中引起了恐慌，到9月18日为止，货币市场基金的挤兑风潮已经越演越烈，这轮恐慌扩展到了股票市场。美联储被迫将担保对象扩展到所有的货币市场基金，以中止金融股票的空方抛售，财政部则宣布为银行系统提供7 000亿美元的救助方案，这让股票市场暂时松了一口气。

但是保尔森的7 000亿救助计划构想错误，或者更恰当地说，他根本就全无构想。奇怪的是，财政部长完全没有为自己决定允许雷曼兄弟破产所带来的后果作好准备。在金融系统崩溃的时候，他冲到国会，并没有想清楚怎么使用自己要求得到的资金。他只有一个不成熟的观点：制订一个类似于1980年代的《清款信托计划》，这一计划获得通过并且最终处理了来自破产的储蓄和贷款机构的资产。

因此保尔森要求全权处理，包括不受法律掣肘。不出所料，国会拒绝赋予他这种权力。包括我自己在内的一些人论证说钱该花在给银行注入股本而不是剥离有害资产上。最后，保尔森同意了这种观点，但是他并没有恰当地去执行它。

——摘自2009年2月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

作为2006年加入美国政府的共和党人，来自华尔街的亨利·保尔森曾任美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财长，有着经验丰富的职业生涯，他对美国纷繁复杂的金融体系了如指掌。保尔森曾一相情愿地认为政府无须出手，依靠市场的力量即能处理雷曼兄弟的财务问题，但是他错了，雷曼兄弟的倒台引发了一场“雪崩式”的连锁反应。大惊失色的美国财政部和美联储不再淡定，打破一切传统“清规戒律”，运用一切权限内的手段救市。为了能与议员们尽快达成救助共识，保尔森早早地先和美联储主席伯南克、证监会主席考克斯商谈应对之策。但他完全没有足够的时间去粉饰救助计划，甚至在计划连名字都没有的时候就直奔国会。

离职后，保尔森承认，对于2008年开始冲击全球市场的金融危机，美国政府的准备不足，“当时我不清楚的是，金融市场上存在的问题将会达到什么规模和程度”，而且在当时也没有任何政府官员作好了处理这种问题的准备。尽管布什政府最终说服国会通过了总额7 000亿美元的不良资产救助计划，但这一颇受争议之举激怒了美国纳税人，因为这项计划的资金全部来自于税收。

| 行动指南 |

遇到疑惑和困境，切不可无所适从，甚至自乱阵脚，而应该做到处劣势而不乱，临战事而不慌。

7月8日　监管也要讲质量

一点没错，次贷危机很大程度上是监管不力的结果。监管者要么是没尽到监管责任，要么是乱监管。因为他们头脑里的观念不对头，老觉得市场会自动调节，达到均衡。其实根本不会，从历史上看，市场达到均衡都是政府干预的结果。他们还认为只需要控制货币供应就行了，其实也应该控制信用状况。事实上，信用和货币状况并不一定协调一致，对扩张信用的冲动或厌恶会导致繁荣——萧条的循环和产生泡沫。

近几十年，监管当局不接受控制资产泡沫的必要性，这是不对的。如果要控制资产泡沫，就必须控制信贷扩张，控制市场参与者的杠杆使用量。它们应该引入保证金要求，并且根据市场情绪来调整保证金要求。在市场情绪过于狂热、产生泡沫的时候不失时机地提高保证金要求，给疯牛泼一瓢凉水。它们过去曾经是这样做的，美国是有50%的保证金要求的，但是如今形同虚设。因为人们可以通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过结构性工具、衍生品等绕开这一要求。这就是监管跟不上市场发展的地方。由金融创新发展起来的很大一部分市场完全是不受监管的。这是我的书（中文版书名为《索罗斯带你走出金融危机》）中的一个重要论点。

——2008 年 4 月 11 日索罗斯接受《第一财经日报》的电话采访时如是说

背景分析

次级房贷市场就像是狂野的美国西部，超过一半以上的贷款由没有任何联邦监管的独立房贷机构所发放，因为美联储认为监管往往或者总是会妨碍市场的发展和创新。索罗斯称自己并不是监管主义的倡导者，他最喜欢的是“最低程度”的监管。但现在不得不提议加强金融监管，因为实际的情况是监管太过缺乏。

批评政府对市场监管不力的索罗斯，在新书《金融市场新范式》中提出：市场监管者应该承担责任，将风险管理完全交由市场参与者的想法不正确；监管者应对金融创新有更确切理解，中止那些基于错误前提推导出的金融工具和方法；货币当局不仅要考虑货币供应，还应重视控制杠杆使用避免资产泡沫；同时在制定宏观经济政策时，应在稳定经济的前提下给市场以最大回旋余地。这个利用金融市场漏洞大赚其钱的投机大师，曾给一些国家和地区的金融秩序造成巨大的破坏和影响，但他对金融危机和金融监管的一些见解和建议，还是值得认真考虑的。

行动指南

市场如果监管缺失是可怕的，但更可怕的是形同虚设的监管，因为没有完善的监管就没有理性的发展，所以宁可“事前监管”也不要“事后补救”，任何监管都必须执行有力。

7 月 9 日　用平静的心态分析成败

回顾往昔，雷曼兄弟的破产可以和发生在 20 世纪 30 年代的银行破产相提并论。它是如何被允许发生的呢？责任显然该由监管机构承担，特别是财政部和美联储，他们声称缺少法律权力进行干预，但那是站不住脚的借口。在紧急情况下他们能够并且应该尽一切努力来预防系统发生崩溃，就像他们在其他情况下所做的一样。而事实是，他们允许崩溃发生了。为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我会把保尔森和美联储主席伯南克区别开来。保尔森要负责任，因为作为投资银行的雷曼兄弟不在美联储的监管范围之内。我的观点是，保尔森不愿意借助纳税人的钱，因为他知道那会招致政府更多的控制。他是个地地道道的市场原教旨主义者。他相信把市场卷入麻烦的方法和工具同样也能用于使市场摆脱麻烦。这导致他制订了一个流产的计划——设立一个超级结构性投资机构（SIV）来接管破产的结构性投资机构。他赞同这样的学说：市场具备比任何个体参与者都更强大的调节能力。在贝尔斯登遭遇危机6个月之后，他必然认为市场已经加以警觉，为雷曼兄弟的破产作好了准备。这就是为什么市场出问题的时候他没有备用计划。

伯南克算不上一个理论家。他来自学术界，这导致他在超级泡沫发生时毫无准备。他断言房产泡沫是孤立现象，可能会导致1 000亿美元的损失，但能够被轻易消化。伯南克没有意识到均衡理论认识上有问题，所以他不能预料到建立在错误假设上的多种措施和工具会在短期内接二连三地失败。这个错误假设是：价格将会随机背离理论上的均衡。但他学得很快，看到正在发生的事情时，他通过先在2008年1月后在12月大幅度调低利率来作出反应。不幸的是，他的学习开始得太晚，又总落在事情的进展之后。局势就是这样失控的。

——摘自2009年2月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

索罗斯投资时从不感情用事，因为他明白心平气和对投资者的重要性。然而自雷曼兄弟申请破产保护开始，索罗斯就通过媒体频频“开炮”，认为财政部和美联储应对此次金融危机负责；认为美国财政部长保尔森救市方案拙劣，过于相信所谓的基本市场规则，导致处理信贷问题时反应太慢。

索罗斯认为，美联储的政策制定者放任市场金融革新并让其自我调节，长时间使利率保持在过低水平。与此同时，监管部门又给了市场过多的操作自由，任由一个极度铺张的信贷市场发展，导致了世界金融陷入经济衰退的“超级泡沫”。

其实索罗斯怨声载道也不无原因。美国证券交易委员会文件显示，索罗斯旗下对冲基金持有1.4%雷曼兄弟公司股票，随着雷曼兄弟申请破产保护，其股价出现了暴跌，为此索罗斯至少遭受1.2亿美元以上的损失，他岂能对那些该死的错误导致的巨额损失视而不见?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

当结果已成定局，错误已无可挽回时，理智客观的分析尤为重要，这时最不能感情用事。

7月10日

时刻的不安全感

我认为我从事的工作，比如说掌管一个对冲基金，是充满了兴奋与风险的，正是这种“兴奋”吸引着我。很多人都在说资本游戏的“安全性”，其实我一直处在一个不安全的状态下，因为我很清楚，有太多的事情我不了解。

——2009年6月11日索罗斯接受《21世纪经济报道》记者专访时如是说

背景分析

以创造财富的能力论，从一个初出茅庐的年轻人单独到伦敦创业，到当今世界上最富传奇色彩、最具个人魅力的超级金融大亨，索罗斯绝对称得上是“迷人”的。但“二战”时期德国法西斯迫害犹太人的经历，使得他从小就身处一种极度的兴奋和不安全感中，这种不安全感使索罗斯能随时保持警觉，准备应付出现的各种问题。

作为一个甘冒投资风险的人，索罗斯认为不安全才是最安全的。在资本游戏中，由于对太多的事情不能透彻了解，因此“深刻的不安全感，足以让我在问题爆发前提早反应”。也正是这种不安全感，使他得到了物质上的保障并成立家庭。然而在稳定的环境下，回归的“安全感”反而使他坐卧不安，他以为“如果放弃了不安全感，就会危害到自己的成就”。所以，索罗斯在市场上经常被看做一个“反动派”。

行动指南

管理者应当居安思危，始终保持一种适度的不安全感，即使当危机事件真正发生时，也能够坦然面对而不会不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月11日 冒险不冒失，失败就改变

如果成功就应该继续做，如果赔钱就应该停止。投资是很有意思的事，但是研究表明，很多人在股市上总是输钱，却还是继续在那上面赌钱。如果投资变成了赌博的习惯，就应该停止，那样不好。我认为，如果你真的在某个方面卡住了，就应该准备改变。我年轻时有过几次起步时的错误，挫折太大时我就作重大的改变，最后终于找到了前进的方向。当成功时我就接着做，失败时我就改变方向。但我认为年轻人进行尝试是很好的事。

——摘自2010年5月索罗斯在北京接受优米网专访的谈话

| 背景分析 |

2010年5月12日，优米网播出采访索罗斯的50分钟访谈节目。在节目上，索罗斯分享了他人生中关于“给中国年轻人的一些建议”。

作为一个投资家，索罗斯认为：面对毫无理性可言的金融市场，不可能做到洞察一切，所以具备一定的冒险精神是必需的。然而一旦发现错误，就不能待在原地坐以待毙，必须随机应变。冒险不意味着蛮干，更不是像赌红眼的赌徒那样铤而走险，即使倾家荡产也在所不惜。对索罗斯而言，冒险是摒弃优柔寡断，意识到错误就要改变方向，但是一旦认定目标便需要尝试的勇气和勇往直前的魄力。

| 行动指南 |

遭受挫折时根据情况的变化适时地进行自我调节，然后以更快的速度进入一个新的领域。

7月12日 没有安全感的分析师

我认为我的分析能力是比较欠缺的，但是，我又的确拥有很强的批判能力。我不是一个专业的证券分析高手，我宁可把自己叫做没有安全感的分析师。

我意识到自己可能会犯错，这点使我觉得不安全，我的戒心使我保持警觉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总是随时准备纠正我的错误。我能在两个层面上做到这一点：在抽象深奥的层面，我把相信自己难免犯错的信念化成一种复杂哲学的基石；在个人微妙的层面，我就成了一个苛刻、不留情面的动物，专好自寻麻烦。我挑自己的毛病，也挑别人的毛病，因为这么挑剔，我也很有原谅的能力，得饶人处且饶人吧。如果我不能原谅自己，恐怕我就不会意识到自己所犯的一系列错误。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

市场中潜在的风险总让人胆战心惊，对于索罗斯来说，如果在自己的分析判断中找不到缺陷，他就会焦躁不安，没有安全感的第一感觉是背部疼痛。对于大多数的投资者来说，索罗斯颇有无招胜有招的境界。所以他从来不用固定的投资思维约束自己的行动，这样可以在发现错误的时候，及时从市场中撤出并纠正错误。

谁都会犯错，世界上没有常胜将军，但不能原谅的是对危机的麻木不仁。所以人生最大的危机不是犯错，而是缺少恐惧，如温水煮青蛙，舒适环境会让你丧失危机感，忽略周围环境的变化，安于现状只能让你被淘汰。而没有安全感的人，通常也是最警觉的人，会想方设法寻找可能出现的问题。索罗斯深谙丛林法则，在充满不确定性的市场中，时时处于如履薄冰的状态，他知道只有这样他才能生存。索罗斯总是能比别人更敏锐地意识到错误，然后通过不停地试错和纠正，尝试找准市场的反转点，这是不安全感带来的安全红线。

| 行动指南 |

安全感越低，警惕性就越高，时刻居安思危，才能未雨绸缪。

7月15日

金融工具变成了毒药

我的观点比大多数人更为激进。流行观点是，信用违约掉期应在受监管的交易所进行交易。我则认为，它们有毒，只能按处方使用。它们可以用来给实际债券保险，但鉴于其不对称的特点，不能用来针对国家或企业进行投机。

然而，被证明有毒的合成金融工具不只是信用违约掉期。债务抵押债券（CDO）的切割和投资组合保险合约同样如此，这只是造成严重危害的两个例子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中投资组合保险合约是1987年股灾的诱因。股票发行受到当局（诸如美国证券交易委员会）的严密监管，衍生品及其他合成工具的发行为何没有监管呢？上述反身性及不对称性的作用，应使人们抛弃有效市场假设，彻底反思监管机制。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

|背景分析|

美国的金融危机虽然起因于次级贷款危机，但也与金融体系长期积累下来的监管重叠和监管缺位问题有关。一些金融衍生品“逍遥于监管之外”，已是不争的事实。在极其宽松的货币金融环境下，从1978年到2008年，美国债务总额从3.8万亿美元扩大到52.6万亿美元，30年间扩大了近13倍。其中，金融部门债务的扩张速度最快，30年间扩大了40多倍。实际上，金融部门的过度负债状况要比政府和对外部门严重得多，而金融体系的系统风险却未得到应有的关注。

这种过度的资本负债和资产证券化是美国金融体系中两个长期的重要的系统风险因素，是附在金融体系中的毒药。还有极为重要的一点是，次贷的证券化是美国所特有的，这种方式当然有助于信用风险的分散和转移，但并未真正降低金融市场的整体风险，反而是天然地在放松监管并“套利”。

|行动指南|

不要盲目信任市场。所有的新的投资规则和工具被产生出来，总是伴随着风险和危机。

7月16日 市场总在忧虑之墙上攀爬

当现实与假设有所偏差，我会运用批判性思考，找出偏差的原因；或者调整投资主题和方向，也有可能找出突然出现的外力因素，所以最后有可能是加码，而非卖掉。

我寻找每个投资主题里的错误，找到了，我就再度安心；当我只看到正面因素的时候，我才真正担心。对于市场不愿接纳的投资主题，我特别注意，通常这些都是最强劲的趋势。记得这句话：“市场总是在忧虑之墙上攀爬。”

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景分析

“市场总是在忧虑之墙上攀爬”是资本市场的一句名言，相反理论（Contrarian Theory）指出，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶时；当人人看低时，熊市已经见底。正如巴菲特讲的一句话：在贪婪时恐惧，在恐惧时贪婪，只要和大部分人的意见相反，致富机会就永远存在。

索罗斯了解自己建立的投资仓位，准备随时改正错误并时刻保持警觉。他认为市场中出现大量购买时是负面信息，而大量卖出却可以是正面信号。所以，当大多数人只看到正面因素，都认为形势一片大好时，他就会担心。但与群体的智慧对抗并不是件容易的事，作为反向投资者，必须有耐心和信念坚持一个不受欢迎的赌注，并学会如何忽视别人在做错误的事情时给自己带来的影响，因为很少有技巧会比这项能力更值得拥有。

行动指南

当人们对投资产生比较统一的看法时，最明智的做法往往是反其道而行之——做一个反向投资者。

7月17日 公开偏见

我害怕自满自适。但是我认为在1981年这段时间里，我的人格经历了重大的变化。在我的情感结构中，罪恶感和羞耻感占相当大的部分。但是我熬过了这段时期，我看过几次心理分析师，其实这件事意义不大，因为我从来没有接受过精神治疗，而且我一周只去看一两次而已，不过这是很重要的程序，我把偏见公开出来后，就认识到这些偏见毫无意义，因此就可以抛弃偏见。

之前我嘴里的唾液腺里有一颗结石，极为疼痛，医生为我动手术拿出结石，手术也很痛。这颗结石是坚硬的小圆球，因为结石给我造成这么多的痛苦，所以我希望保留这颗结石。几天之后，我看一看结石，它已经变成灰——它只是纯粹的钙，干燥之后会变成粉末。我的烦恼其实也是这样，不知道为什么，公开之后就烟消云散了。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

索罗斯一直强调在任何时候都要进行自我反省和自我否定的重要性，认为这是事业必不可少的成功因素。他深知自满会降低投资者的操作水平，会使投资者对股市的认识出现偏差。

事实上，公开自己的认识偏见，正视烦恼的问题，是对付烦恼最积极有效的办法，一些看似十分痛苦的烦恼，在被公开之后，也许并不复杂。每个处于烦恼中的人都该自问：我真值得那么烦恼吗？用行动战胜烦恼，才能有效防范交易中的侥幸心理，并避免随意改变交易计划。害怕自满的索罗斯从不回避烦恼，并经常会提醒自己抛弃偏见，甚至有效地运用“市场偏见”去取得成功。

| 行动指南 |

正视偏见，才能抛弃偏见，并进而把握市场机遇。

7月18日 得意不能忘形

善泳者死于水。过去我对日本人和墨西哥人这么了解反身性理论印象深刻。但现在我可以看出来，他们忘记了最重要的一点：承认自己不是金刚不坏之身。

——摘自1993年索罗斯和德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

在20世纪90年代，索罗斯经营的量子基金在国际货币市场上兴风作浪。它通过对一种货币进行大规模的卖空，造成此种货币的贬值压力，对外汇储备窘困的国家而言，市场干预往往是徒劳的。

中国有句俗话：善斗者死于阵，玩火者必自焚。1994年，看到机会后，索罗斯开始攻击墨西哥市场。在短时间内，他使墨西哥的外汇储备荡然无存，国内股市崩溃，墨西哥比索也不得不放弃与美元的挂钩，实行自由浮动。比索贬值15%，令外资仓皇撤走，整个汇率制度在一天之内完全失守，在失去支撑后比索币值下降了25%，于是金融危机出现，而量子基金则在危机中收获巨额财富。这一被索罗斯称为完美的暴涨暴跌例证，成为他日后分析国际金融的标准范式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个发展中国家的经济发展到一定程度的时候，可能会显得很强大，但是并不表示它可以在这个时候忘记它变得强大的原因：很大的一部分投资来自于外国热钱。中国同样存在这样的情况。

| 行动指南 |

在发展过程中忽视暗礁，有时候是很危险的，在任何时候企业领导者都应该保持高度的戒心。

7月19日 预防危机比处理危机更重要

历史不是直线发展的。珍珠港事件使美国海军遭受重创，但美国用了27个月重建海军力量，最后打败了日本。就全球而言，“9·11”事件使得我们更加重视处理非政治性的问题，比如公共卫生、环境以及恐怖主义。而要处理这些问题，不是美国一个国家可以对付得了的。只有建立一个开放性的社会，并且有健全的机构，才能消灭这些不确定因素。这个开放性的社会，必须包括内部开放和外部开放。两者有机地结合起来，才能消灭危机。

——摘自2001年9月14日索罗斯在上海与复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

| 背景分析 |

2001年，“9·11”事件在人们毫无准备下发生了。这是美国历史上遭遇的最为严重的灾难之一，被称为是另一次“珍珠港”事件。

“9·11”事件发生后，美国经济一度处于瘫痪状态，除了事件本身的直接损失之外，更重要的是事件影响了人们的投资和消费信心，使美元相对主流货币贬值，股市下跌，石油等战略物资价格一度上涨，同时还波及欧洲、亚洲等主流金融市场，引起了市场的连锁反应。不久之后，时任美国总统的小布什发起了反对恐怖主义的战争。

作为国际著名的投资家，索罗斯也是一名标准的实用主义政治家。他一直坚守波普尔“开放社会”的理念，认为在当今世界上普遍存在着政治与经济之间的严重不协调。因此，索罗斯把在资本市场上挣到的钱，用于推行自己关于“开放社会”的政治主张，促进各个国家内部开放社会的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

再优秀的企业都不可能不犯错，危机的预防和处理是每一家企业在发展过程中都必须面对的课题。正视危机、未雨绸缪是企业进入良性发展态势的基础和保障。要知道，解决一次危机比预防一次危机需要付出更为高昂的成本。与其在危机爆发时充当“救火队长”，不如在对危机的预防方面做得更好。

7月22日 错误的“非此即彼”选择

布什总统绝不容许“可证伪性”这种可能性的存在，他也不能容忍反对意见。他认为“如果你不同意我们就是同我们作对”。唐纳德·拉姆斯菲尔德（Donald Henry Rumsfeld）斥责在伊拉克问题上与他有分歧的欧洲盟友，并对国际合作有着本能的反感，不管是和北约还是和联合国在阿富汗的维和人员，约翰·阿什克罗夫特（John David Ashcroft）则谴责《爱国者法案》的反对者是在给敌人以援助和安慰。这些都是极端主义者的看法，“开放社会”的赞同者不会这样。也许是由于我的背景的缘故，我对所有这一切都觉得不太舒服。令我感到惊讶和奇怪的是，绝大部分公众对此都没有什么反应。当然，这跟“9·11”事件有很大关系。

但是问题正在变得更为严重。这不是布什政府的政策或许错了，而是他们确实错了——我进一步说，他们注定是错的，因为他们是基于一种错误的观念。布什政府中的主导派们认为，既然我们是毋庸置疑的最强有力者，那么就理所当然地具有将自身的意志强加于他国的权力。这种态度最先体现在2002年7月他在西点军校的总统演讲中，然后在2002年9月被“灌注”进国家安全战略。

当然，布什主义没说得这么露骨，它的主旨隐藏在奥威尔式的欺人之谈中。作欺人之谈是必要的，因为布什政府的自由、民主的概念和“开放社会”的原则之间存在着矛盾。在“开放社会”中，人们对自由和民主都有着自己的理解，但是布什政府却声称我们已经找到了终极真理。美国最近的国家安全战略开篇第一句话这样写道：“20世纪自由与集权主义的伟大斗争以自由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量的决定性胜利而告终，并向人们显示了一个国家成功的唯一可延续的模式：自由、民主与自由企业。”这段话有两个错误之处：首先，并不存在着国家成功的唯一的可延续的模式；其次，我们成功的模式并不适用于他国，因为我们的成功极大地依赖于我们在国际资本体系中的支配性地位，而其他国家并不具备这种地位。

——摘自 2003 年 3 月 7 日索罗斯在约翰·霍普金斯大学高级国际关系研究学院的演讲发言

背景分析

“9·11”事件彻底粉碎了“美国坚不可摧”的神话，它对美国的军事战略也产生了重大影响。在打击恐怖主义问题上，布什政府以建立“全球反恐怖联盟”为由，警告世界各国要么同美国站在一边，要么同恐怖分子站在一边。这种要求国际社会作出“非此即彼”的选择，实际上等于是利用多边外交来加强美国的单边主义。

美国的霸权主义让索罗斯反感，他认为“反恐战争”是对美国遭受攻击的错误反应。索罗斯抨击布什政府政策，并指出美国如此一意孤行，目的就是为了更好地维护在全世界的霸权地位。

行动指南

人最容易犯的错误就是把自己的意志强加于人，要学会换位思考，及时发现自己的错误观念。

7 月 23 日　竞争更要合作

据现在主导着布什政府的极右派理论家们的看法，美国模式的成功来源于经济上的市场原教旨主义与国际关系中对军事霸权的追求这两者的结合。这两个目标紧密地结合在一起并融于一个共同的观念中——这一观念的内部一致却与现实或“开放社会”的原则不甚协调。这是一种原始的社会达尔文主义——强者基于竞争求得生存而不是基于合作。在经济上，这种竞争存在于公司之间；在国际关系上，这种竞争存在于国家之间。合作则显得没有必要，因为假设中的那只无形的手在起作用：在个人追求自身利益最大化的同时，社会的共同利益也达到了。但这种观念是错误的，即使只局限于经济层面也是如此。我很遗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

憾地指出，金融市场若只靠自身机制运转，并不会实现资源最优分配的均衡，有效市场和理性预期的理论是经不起严格检验的。但是现在这些理论存在并被广泛接受。

——摘自2003年3月7日索罗斯在约翰·霍普金斯大学高级国际关系研究学院的演讲发言

|背景分析|

冷战结束以后，美国一度陶醉于唯一超级大国的地位中。的确，美国的军事预算相当于排名紧随其后的约12个国家的军事预算总和，经济总量相当于紧随其后的三个国家之和。布什的第一届总统任期的主要政绩就是以单边主义和武力为特点，那么如此强大的美国是否就可以做想做的任何事情呢？索罗斯显然并不认同。

“9·11”事件后，美国应该在世界上扮演一种什么样的角色？如何保护美国的国家利益？这些问题一直困扰着美国人。索罗斯认为，强制手段往往会遭到抵制并引来仇恨情绪，美国不应该显得像一个以强欺弱的国家，美国尚未强大到这些问题仅靠单边行动就能保护它的人民的地步。在国际关系中起作用的不仅有军事和经济力量的“硬实力”，还有由文化、意识形态、国际机制合作等构成的“软实力”。

|行动指南|

企业和国家一样，既需要加强自己，又需要合作。如果把自己孤立起来，没有合作意识是永远不会取得成功的。

7月24日 美国的世界角色

不是所有国家的政府都喜欢“开放社会”，萨达姆之类的政权的存在对世界构成了威胁，全球“开放社会”必须有能力捍卫自身。但是不到最后一步，都不要诉诸武力。美国不能只靠自身就建立起全球“开放社会”，没有一个国家能充当起世界警察或全球救世主的角色。但是，世界也离不开美国的领导，这意味着美国必须加入到世界合作中。它必须愿意遵守自己想要其他国家遵守的规则，承担起自己的那一份责任，更重要的是，接纳与自己持有不同意见的国家，接受其他国家的自我利益捍卫权。这是“开放社会”的原则所要求的，同时又不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会构成对美国主权的侵害，尤其是当美国由于其自身的实力和重要性总拥有否决权时。

需要强调的是，这两种设想——美国霸权和美国作为“开放社会”的领导者，并不是泾渭分明的。事实上，它们之间联系如此紧密，以致我担心一旦美国谋求霸权失败（这也是注定会失败的），追求国际“开放社会”的努力也会被放弃。所以明确区分两者至关重要。

——摘自2003年3月7日索罗斯在约翰·霍普金斯大学高级国际关系研究学院的演讲发言

背景分析

“二战”结束后，美国是西方唯一一个不但没有退步反而实力膨胀的国家。凭着当前世界第一的军事实力，动辄便使用武力的美国几乎参与了所有“二战”后在世界局部范围爆发的十余次较大规模的战争，包括攻打伊拉克。因此，美国被戴上了“世界警察”、“世界城管”的帽子。众所周知，当权力没有制约时就会异化，美国也不例外。为保障公共安全，“9·11”恐怖袭击事件发生后第六个星期，美国国会通过的《爱国者法案》授予了政府更多调查恐怖嫌疑人的特权，但该法案同时也侵害了公民私生活与自由的权利。

坚守波普尔“开放社会”理念的索罗斯，坚持不懈地反对布什政府动用武力，他给自己布置了一个艰巨的任务：“改变美国的态度和政策是我的首要目标。”索罗斯认为，伊拉克战争正是对美国开放性社会的某种收缩。

可以看出，索罗斯总是试图超越金融，成为一名彻底的思想者政治家。

行动指南

不管个人还是企业，角色冲突都是普遍存在的。正确认识自己所处环境角色的权利和义务，做自己该做的事，才能更好地适应所处的环境。

7月25日

己所不欲勿施于人

布什政府声称进攻伊拉克也是出于培育民主的需要，但是民主是不能从外部强加的。我知道我现在在说些什么，因为通过我的基金会，我已致力于在不少国家建立“开放社会”。就经验而言，我绝不会选择伊拉克来建设“开放社会”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在阿富汗取得胜利无疑要容易得多，因为无论是塔利班还是基地组织都是这个国家外来的压迫者。而在军事上取得了彻底胜利之后，我们依旧没能完成一个国家的建立。拉姆斯菲尔德部长反对联合国在喀布尔以外的地区进行维和，结果在首都之外，法律和秩序仍然没有完全建立起来。卡尔扎伊总统仍需要美国保护，他的政府推进缓慢，而借解放的动力重建社会的历史性机遇已经一去不复返了。

——摘自 2003 年 3 月 7 日索罗斯在约翰·霍普金斯大学高级国际关系研究学院的演讲发言

| 背景分析 |

索罗斯一直坚守波普尔“开放社会”的理念，并毫不隐讳地提出对布什总统的反对态度。关于对伊之战，索罗斯说：美国对伊动武的理由本身就不充分。如果向伊斯兰世界推行民主，能成为运用军事力量的理由，那就太奇怪了。

事情也正如索罗斯所预言的那样，美国在伊拉克逐渐陷入了一种前所未有的战略迷茫状态，一方面是不断加强军事围剿，而国内和国际的反美抵抗行为却愈加强烈；另一方面是伊拉克民主化进程并不顺利，社会重建乏善可陈。最后连美国人自己也搞不清，这种处境到底意味着什么。2003 年，愤怒的索罗斯撰写了《美国的霸权泡沫——纠正对美国权力的滥用》，对布什政府滥用强权大加斥责。

| 行动指南 |

不要以自我为中心，忽略他人的个性特征和能力，只是一味地把自己的意志强加给对方。

7 月 26 日　把认错当成骄傲的来源

为什么一般人很难认错？我想是因为多数人都有“自我”和骄傲，而认错等于否认自我，质疑自我。但实际上，那种“自我”不利于在金融市场上求生存，久而久之，也会被金融市场的本质摧毁。反过来说，如果能面对现实，把认错当成骄傲的来源，反而能够保住自我。但依我个人的经验，认错非常非常痛苦，十分折磨人。你们知道，我通常会有身体上的疼痛，就是我那著名的背痛，我把它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当做错误出现的标志。有人总是对我说，你就是有一套找出错误的逻辑，根本与背痛无关。但事实上，当我不停检视投资决定是否合乎原先逻辑时，一旦理性思考出现问题，身体也会接着有反应，所以出现背痛和哲学是同一件事，两者息息相关。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

索罗斯是一个随机决策的人，常常凭感觉采取行动，然后在过程中时时检讨缺失，感觉对了，便印证他的理论，开始调集重兵，予市场致命一击，他总结为“先投资，再决策”。可以说，索罗斯的成功，不是来自正确的猜测，而是来自勇于承认错误。

有了少年时代在集中营中的生死考验，索罗斯懂得：活着，是底线。事实证明，金钱不会给任何人面子，越是掩饰错误，其造成的后果越严重，认错越早损失越少。在索罗斯看来，信息在流动中必然产生谬误，而人对市场的预测却都来自于信息，决策失误必然会经常发生，这就要求投资人不断反思以往的判断，知错就改，不但内心要认错，口头上、行动上也要认错，不能怕丢面子、失威信，爱面子是成功的最大障碍之一。

|行动指南|

在山重水复的时候，一定要有认错的勇气，这样才会出现柳暗花明的前景。

7月29日　不懂就不做

事实证明很多创新是有害的。金融创新也许并不是一种有益的活动，也可能是有害的。监管者的职责就是研究所有金融创新的影响。如果他们不能理解某种金融创新，就不应为这种创新开绿灯，这样，创新的范围和规模就会得到限制。

过去几年里，许多金融创新超越了监管者的理解能力，于是他们放弃了监管。不能再允许这样的事情发生了。我一直表示，信用违约掉期就像一种有毒的药物，只有经医生开处方才可服用，否则不可轻易尝试。

——2010年8月索罗斯在纽约接受《财经》记者刘波专访时如是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

“费解的金融产品、迟钝的监管者、神经质的投资者，这就是21世纪第一场金融危机所包含的全部内容。”国际货币基金组织原首席经济学家肯尼思·罗格夫（Kenneth Rogoff）如是说。人类总是在危机中吸取教训前行的。华尔街的金融玩家自认聪明，能够在现代金融市场上呼风唤雨，“炼”石生金。次级贷就是金融手段创新的典型代表，然而，次贷危机的爆发却让金融创新带来的巨大利益顷刻间归于零。

金融衍生工具造成危机爆发的一个重要原因是创新走在了监管前面，而且存在从政府监管走向靠市场竞争和自律的趋势。索罗斯不鼓励令人无法理解的创新，认为并不是所有创新都是有益的。“我希望华尔街在上一轮繁荣的鼎盛时期所从事的那些活动，不要全部都恢复。”这也是发展中国家从此次美国金融危机中学到的最重要的经验教训。金融业未来将会回归于服务实体经济，创新也应遵循这一原则。

| 行动指南 |

当别人给你讲一些你不太了解的事情时，不要不懂装懂，要调整思维成为一个睿智的信息发表者和收集者。

7月30日 天使在针眼上跳舞

有时候我们确实会做出很多荒谬的事情，就好比在中世纪，那时候的人都非常的虔诚，所以不少人花费了大量的时间来讨论一个针眼上到底能有几个天使跳舞，如果你相信真的有跳舞天使的存在，那么这个问题看上去也就不那么荒谬了。现在发生的金融危机就是类似的事情，基于市场原教旨主义，你认为你完全可以在金融系统中游刃有余地做很多事，因此这一切看起来也就不显得荒谬了。

——2008年10月索罗接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

| 背景分析 |

一直以来，索罗斯都在批评市场原教旨主义的价值观。他相信，市场中所有这一切混乱都是由于人们的错误信念导致的。比如，人们都相信银行具有良好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险管理，因此认为让银行去计算他们的风险就可以了。缺少自己的理性判断，以及对市场的极端信任和泛滥的放任自流，造成了长期以来金融市场的一个不断吹大的超级泡沫。

大家都习以为常、认为是理所当然的事情，会影响人的判断力。这就像中世纪的神学讨论，当所有人都相信有很多天使可以在针尖上跳舞，那么实际就会如此。其实这种概念是荒谬的，是靠不住的。大家都说“皇帝穿着新装”，这样的认识在过去的25年里，竟然得到了持续扩张，导致投资信用量比实体经济增量还要快很多。最后随着谎言被揭穿，泡沫的破裂，信用的突然紧缩，巨大财富的蒸发也就成了必然。

|行动指南|

谎言多说几遍就能让人信以为真，要多换角度观察事物，对眼前所发生的事保持开放和质疑的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月1日 一个并非不道德的投机者

实际上攻击英镑或泰铢，我绝没什么错，人们很难理解这一点。我在金融市场进行投机，是按照通行的规则来做的，如果禁止投机，我也不会参与。所以我实际上是一个金融市场的合法参与者，我的行动无所谓道德或不道德，这里没有所谓的道德问题。

我称其为非道德，是因为这里没有所谓的道德问题，如果违反规则，那我就是做错了。但我没有违反规则，我采取的行动有时会出现惊人的结果，这不是我的责任，这是制定游戏规则的人的责任。事实上，我更关心让规则正确，因为我希望市场运作良好，我只是一个市场参与者，这是我的职业。

——摘自2009年6月15日索罗斯接受中央电视台记者芮成钢专访的谈话

| 背景分析 |

索罗斯就像一个黑暗中的幽灵，出没于各国金融与决策机构内外，不时对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手。

在各国损失财富累计达数百亿美元的浩劫中，索罗斯却摇着红酒杯庆祝丰厚的收益。他在获得“打垮了英格兰银行的人”的“荣誉”之后，又“背负”了“金融杀手”、“金融魔鬼”的称号。马来西亚前总理马哈蒂尔更是直接怒斥他为“亚洲金融危机的纵火犯”。索罗斯却认为自己并没有触犯法律，真正要负责任的是那些监管者。“这就是市场功能，就像我说的，我真的没有错，当这一切过去后，我不感到内疚。”

| 行动指南 |

投资和投机，没有道德的标准，只有正确与否的区分，要以投资的眼光投机。

8月2日 信任真理而不是权力

我的确想影响政治，因为我关心人类，但是我不追求权力。我追求真理，我非常关注对现实的理解，这是最重要的事。我认为，对于世界来说，有一些关心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真理的人也很重要。

我很开心最后奥巴马当选为美国总统了。我支持奥巴马总统，我希望他成功，但是我也看到他有些政策不正确。我的目的是努力接近真理，利用这一概念框架判定误断和误解的严重性。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

|背景分析|

2004年11月，“9·11”事件的恐怖阴影帮助布什竞选连任成功，当选为第55届美国总统。当时，致力于“开放社会”活动的索罗斯却表示“深深的失望”，他认为：在强权和法则之间，布什政府显得更依赖于强权。而滥用强权其实对美国有害。“现在世界的命运掌握在美国的手里，但布什总统却在领导我们走上一条错误的道路。”

到2008年的总统竞选时，一直强烈反对布什连任总统的索罗斯力挺民主党的候选人奥巴马，并主动四处捐款加紧开展“倒布什运动”。在刚毅的索罗斯看来，共和党和布什推行的保守和强硬路线对在东欧等地区创建一个开放的社会会构成威胁。

|行动指南|

权力大和手握真理并不一致，当前行的道路越来越难走的时候，也许就是越接近真理的时候，而接近真理的方式之一就是重新审视痛苦和磨难的财富价值。

8月3日 投资不要有菩萨心肠

就投资而言，我肯定没有救世主式的念头。我把已挣得的钱施舍出去，的确满足了自己的救世幻想，但我会试图控制自己这种莫名奇妙的幻想，不容许在挣钱上有任何菩萨心肠的事情。我认为赚钱和菩萨心肠没有什么关系。但是，走到临界边缘则是另外一回事了——是为了某个目的才这么做的。再也没有什么事情能比集中心智更危险了，但我的确需要那种和冒险有关的刺激，才能令我思路清晰，逻辑严谨。这是我的思考能力中至关重要的一部分，对于我来说，冒险是清楚思考的一个不可或缺的成分。

我从危险中得到兴奋，正是它刺激得我心里直痒痒。但是千万不要误解我的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不喜欢危险，我希望能敬而远之，避免危险，这能使我财运亨通、扶摇直上。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

|背景分析|

索罗斯对市场的理解是彻底现实主义的，他坚定地推动“开放社会”的扩张，但又毫无顾忌地冲击金融市场，积累财富。索罗斯就是这样一个充满矛盾的综合体：对社会有多博爱，在生意场上就有多冷酷；对实现“开放社会”、减少非正常状态的希望有多强烈，在金融市场上对非正常状态的利用和操控就会有多毒辣。

索罗斯在用一种非常有意思的方式来处理这种冲突。商业上，他遵守游戏规则，利用规则中的各种漏洞发起攻击，只讲利益而不考虑自己行为的社会后果。他不会在商业上讲人道，因为他并不认为金融市场中有“人”，而只承认市场。但是出了金融市场，他认为要打交道的就不再是市场而是人，是一个“道德的”世界，因此要有道德原则和政治原则，不能让利润动机占主导。

|行动指南|

做人讲原则，做事会变通，感性做人理性做事。

8月4日　相信自己的判断

吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）原来在华尔街一家小公司当分析师，然后到安贺·布莱施洛德（Arnhold & S. Bleichroeder）公司，和我一起工作，当时只有我们两个人合力奋斗。罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做6个人的工作，同时他了解并且赞同我的理念架构和投资哲学，所以我们协商得非常好。我们的合伙成就斐然，我们不断地成长，但也因而产生一些问题，因为罗杰斯不希望再增加员工，他喜欢我们的合伙关系，不希望外人加入。我对他施压，要求扩大管理团队，以便配合我们日渐扩大的规模。起初罗杰斯反对这种做法，但我们还是聘请了一些人员，并由罗杰斯从头开始训练他们。我们当时的理念是不要与华尔街发生任何关系，我们认为任何人有了华尔街经纪商的背景后，思想就遭到蹂躏，再也无法补救了。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

|背景分析|

1970年美国股市崩盘，华尔街的一批拥有名牌商学院背景，又具有狂热投资热情的基金经理和证券分析师不断被金融局势所折磨。当时，毕业于耶鲁大学的吉姆·罗杰斯也在频繁更迭的东家中寻找职业发展方向。这时罗杰斯在安贺·布莱施洛德公司遇见了索罗斯，那年，索罗斯41岁，罗杰斯29岁。尽管两人相差12岁，但由于在投资理念上趋同，两人很快开始合作，1971年罗杰斯成为索罗斯的助手，在“双鹰基金”任投资分析师。

在充满陷阱与机会的美国金融市场，卓尔不群是他们的共同特点。他们从不相信华尔街的分析师，更不看他们的投资报告，他们只相信自己的判断。索罗斯曾尖锐批评“华尔街大部分证券分析师不过是公司管理层的传声筒，很少揭露有价值的东西”。1973年，两人合伙创建“索罗斯基金”，后改名为“量子基金”。

20世纪70年代，这对黄金搭档凭借独立思考，联手演绎了华尔街最成功的传奇之一。创业后的10年间，“量子基金”的投资回报率为4 200%，而同期标准普尔500指数仅上涨47%。可惜在1980年的时候他们之间出现了一些矛盾，最终导致散伙。

|行动指南|

没有人能靠别人告诉他要怎么赚钱而发家致富，一个人要想在投资市场赚钱，必须相信自己和自己的判断。

8月5日 要了解自己

有些人比其他人成功得快。我只能讲自己的经历，我年轻的时候想得很多，很有热情和兴趣，想要有所成就，实际上却做不到，这使我很沮丧。我用了很长时间才成功，现在我已是快80岁的老人了，直到最近才实现了我年轻时的梦想，这使我感到很欣慰，但这是用了很长时间才实现的。我年轻时的问题是没有把自己和世界联系在一起，没有进入世界，世界对我来说好像是一道关着的门，我没有找到开门的钥匙，只好敲门，我花了很长时间才找到钥匙。当然你的经历经验越多，开启其他的门也就更容易。

这没有一个单一的方法。相同的人有不同的能力、不同的兴趣。一个古希腊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哲学家说过，要了解自己。这是很好的忠告，仅理解世界还不够，还必须理解你自己，才能往前走。

——摘自2010年5月索罗斯在北京接受优米网专访的谈话

背景分析

索罗斯从小就认为自己是神灵或救世主，17岁只身到伦敦开始独闯世界；18岁就在餐馆做服务员，同时还兼职干一些农活，以及做油漆工；19岁进入伦敦经济学院，哲学老师波普尔对他日后的思想形成影响巨大，20岁出头，索罗斯梦想成为教授、哲学家并开始写书，但不久幻想就破灭了，身无分文的他开始了第一份正式工作——手提包推销员。然后，在伦敦一家银行做见习交易员，从此他喜欢上了金融世界，成为世人崇拜的偶像。

还在青年时代，索罗斯就清楚地知道，世界远比经济学家所描绘的更混乱。成名后的索罗斯很少会再谈论自己是救世主的想法，也几乎不解释为什么要将自己看做神灵。如果谁逼问，他会淡然一笑说，那只是个玩笑。对于索罗斯在金融世界中呼风唤雨的能力，曾有个记者建议他应该被任命为罗马教皇。索罗斯却幽默地反问道："为什么呀？我现在已经是教皇的老板了。"

行动指南

了解自己也许需要一辈子的时间。不管要追求多大的目标，我们首先要知道自己有多大的能耐，这样，在做事时就可以发挥自己的优点，避免或者修正自己的缺点。

8月8日 服老是一种清醒

我已经不想再刷新纪录，只对如何保障以前累积下来的资本感兴趣。我老了，得保守一点才行。我就像一个上了年纪的拳击手，不应再回到拳击场。

——2000年4月索罗斯接受英国广播公司采访时如是说

背景分析

遇事不要逞能，该服老时就得服老，示弱其实是历尽艰辛之后的一种淡定。虽然在1997年的东南亚金融风暴之中，量子基金大获全胜，但是随后索罗斯对俄罗斯的债务黑洞及日元汇率走势的判断却出现失误，损失了数十亿美元。接下来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2000年，纳斯达克的网络科技股泡沫破裂，索罗斯虽然预见泡沫必然破灭，却在进出市场的时间上把握不准，结果伤了元气。由此，索罗斯萌生了退隐山林的念头。

2000年4月28日，70岁的索罗斯举行记者招待会，公开承认自己已失去对金融走势的洞察力，而自己对金融市场的影响力也将消退。同时他宣布旗下的量子基金和配额基金管理人斯坦利·德鲁肯米勒和罗迪蒂“退休”，从此也不再使用“量子基金”的名称，以后不再从事股汇市场的豪赌活动，改为奉行保守安全的投资策略。

当时很多人认为，索罗斯从此成为了一个历史符号，而非一个仍活跃在市场上的成功投资者。索罗斯自己也说，“量子基金已经成为历史，它是比铜像更长久的纪念碑”。然而，2007年，归隐的索罗斯再度“复出”，他不但赎回全球各地的基金，还悲观地预测，更警告金融市场，痛苦才正要开始。随后，全球金融危机如他预言般发生。

| 行动指南 |

不要怕被人遗忘，接受年老，适应年老，是一种积极的人生态度，该放手时就放手，也是管理的大智慧。

8月9日 遵守规则

大家弄错了，金融市场是不属于道德范畴的，道德根本不存在于这里，因为它有自己的游戏规则，也有道德规则。我尊重这些规则，关心这些规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望确保这些规则有利于建立一个良好的社会，所以我又主张改变某些规则。

如果我不遵守规则，如果我不是一个竞争者，你还要记得我不只赚了数十亿元，也亏蚀了数十亿元，过去几年，我们也有投资失利的时候，现在我们的业绩改善了。所以作为参与者，无论赢输，我们都要遵守规则。作为关心社会道德的人我希望改善我们的规则，这就是开放社会的意念，我捐的钱就是花在这上面。

——摘自1999年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜采访的谈话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景分析

作为“历史上最伟大的投机者”，索罗斯最大限度地追求利润最大化无可厚非，这就是金融游戏的规则。

20世纪60年代中叶，“亚洲四小龙”（韩国、新加坡、中国台湾、中国香港）创造了经济增长的神话，但金融体系并不完善，经济自由化浪潮积累了相当数量的泡沫，当面对资本家的投机与贪婪时就显得脆弱不堪。1997年7月，索罗斯大量抛售泰铢，引发东南亚金融危机。半年时间里，东南亚各国货币贬值30%~50%，其中印尼盾贬值达70%以上。

东南亚货币危机开始后，马来西亚前首相马哈蒂尔公开谴责索罗斯说：“我们花了40年时间建立起来的经济体制，就被这个带有很多钱的白痴给搞垮了。”索罗斯则说：“我在规则限制之内运作，如果规则崩溃，那不是我这种合法参与者的错误，而是制定规则的人在犯错。”

行动指南

任何规则随着时间的推移和环境的变化，都必然会出现一些不适应或者是漏洞，管理者需要做的是完善规则而不是谴责利用规则漏洞的人，因为一味地谴责不知改进只会让投机者更加有机可乘。

8月10日　人品最重要

令人惊异的是，投资行业最重要的居然是人的品格。有些人我可以信任，他们应该是我想要与之成为合作伙伴的那类人。有些人在挣钱方面简直就是天才，然而，他们太不可思议了，我根本就不能信任他们，也绝不希望他们作为我的合伙人。

当麦克尔·米尔肯（Michael Milken，垃圾债券之王，因为涉嫌不法操作，被美国证监会起诉）退出商界时，在垃圾债券的业务上就徒然出现了一个空缺。这几乎又是一个从天而降的喜讯，弄得我神魂颠倒，恨不得立即就能将那一空缺填补掉，因为里面有很多钱可以赚。我约谈了好几个曾在米尔肯手下做过事的人，试图请他们在我们公司之外代为操作资金。然而，我发现他们不约而同地持有某种忽视道德的态度——当然，这是米尔肯集团交易机构（有别于投资银行机构）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的明显胎记。他们的确都是一些积极进取又聪明能干、才华横溢又与众不同的人。但是，这种不道德的工作态度会让投资人警觉，我可不想成为这帮人的借贷者，也不想与他们一起工作，因为我觉得不舒服。

——摘自索罗斯和摩根士丹利公司投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

获取财富的关键是看你的胸怀和眼光，以及如何选择你的合作伙伴。可以看出索罗斯非常看重合伙人的人品，他强烈主张用人品好的人。索罗斯认为金融投机需要冒很大的风险，而不道德的人不愿承担风险，也不会为风险负责，“任何从事冒险业务却不能面对后果的人，都不是好手”。

索罗斯表示：“用人最重要的是品格，才气纵横但品格差我绝不任用，也绝不希望他们当我的合伙人。”这种对人品的高度重视反映了索罗斯本身也是极看重道德层面的人。在20世纪80年代中后期，索罗斯就把量子基金基本交给了他信任的职业经理人，而他本人则全身心投入慈善事业中去。

行动指南

为人要有品德，做事要有品质，立业要有品格，生活要有品味。人品、道德是一个人所拥有最大的尊严与资产。企业管理者由于身份关系，更应强调自身的道德修养。

8月11日 市场中的两面人

我是很难让人了解的人，我一直扮演着两个角色，一方面我是金融市场的参与者，我会按照已定的规则来玩这个游戏，不会违反这些规则，所以我不觉得内疚或要负责任。

——摘自1999年索罗斯接受《杨澜工作室》主持人杨澜专访的谈话

背景分析

在金融市场的投资中，索罗斯并不遵循常规的行为标准，但同样对市场中的游戏规则兴趣浓厚。只不过，他的兴趣是在试图理解这些规则在何时发生变化。投机就是为了赚钱，索罗斯从不隐瞒他作为投资家以追求利润最大化为目标的观点。在他看来，投资是一种概率游戏，非赢即输，人们在交易中无论是获利还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失都很正常。因此索罗斯辩解说，他对在交易中遭受损失的任何人都没有负罪感，因为他也可能遭受损失。

其实，从社会和个人两种不同的角度来看，有些相同结果却是不同的。从社会的角度来看，索罗斯希望运用他的财富来促进社会开放；但从个人的角度来看，他也会对货币进行投机，并获得与风险相称的收益。也许，索罗斯的罪过就在于他因此赚了太多的钱，而他却认为这是金融市场的游戏规则所允许的。

| 行动指南 |

不是所有的人都有明确的原则，也不是所有的人都能坚持自己的原则。不管是面对诱惑，还是面对责难，坚守自己的原则是难能可贵的精神。

8月12日　要把总统布什赶下台

把布什赶下台，这是我人生的中心任务。

——2004年6月索罗斯在接受美联社专访时对总统布什发难

| 背景分析 |

1956年，索罗斯揣着5 000美元来到了美国。在华尔街，他通过建立和管理的国际投资资金积累了大量财产。随着财富的逐渐增加，索罗斯意识到“金钱可以买来智慧，你可以更有效地表达你的支持”，于是他开始用大把大把美元来实现自己的政治理想。其实，在美国以往的历次大选中，索罗斯较为低调，捐钱相对较少。但是自布什上台后，索罗斯对其推行的保守和强硬路线十分不满。

为了赶布什下台，索罗斯不仅向美国民主党捐出1 600万美元的政治捐款，创下美国历史上的政治捐款新纪录；而且还成立了反布什组织——“美国人联合起来”的政治行动委员会。《纽约时报》的报道分析认为，在索罗斯身上，童年时期德国纳粹推行的种族主义给他留下了巨大的心灵创伤。正如索罗斯本人所说的那样：“当我听到布什在反恐战争中说‘要么就支持我们，否则就是反对我们’时，我想起了纳粹德国。”反对布什政府在对外政策上的单边主义和霸权行径，显然有索罗斯童年经历的影响，但这也是猜测。

索罗斯为何如此热衷于倒“布”活动，也许只有他自己最清楚。“对个人来说，要靠自己的力量把总统赶下去似乎太自不量力了，但事实上，这就是索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主义。”索罗斯如此坦言。

| 行动指南 |

知其不可为而为之，则凡事皆可为。

8月15日 善于表达，学会分享

赔钱时，我也很伤心；赢钱时，我一样很开心。否认自己的感受，是最自我毁灭的事情了。一旦你警觉到自己的感受，你可能觉得没必要表现出来，但有时候，特别在你遭受极大压力的时候，隐藏感受，会让你的压力更忍无可忍。

我记得在事业初期，有一次我把自己账户里的钱都赔光了，但我必须继续工作，装做没发生任何事，那个压力大到令我午餐后几乎无法回去上班。这就是为什么我鼓励同事分享彼此的问题，只要他们有任何问题来找我，我都非常支持。

——摘自 2008 年 7 月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

一个敢于与人分享自己经验和感受的人，必定是心底无私，胸怀天地的人。每个人都想成功，但是如果到最后只有一个人单独面对自己的成功，那也只有自己心里暗暗自得而已。无人分享的那种孤寂还是会让自己觉得并没有成功。

作为一个久经市场考验的投资者，索罗斯总是能在乱世中兴旺发达，但他一直有点不合群，独自一人忍受各种压力。当索罗斯从一个套利交易员开始，逐步成为世界上最成功的对冲基金经理时，在华尔街和学术界仍少有知己，依然有人把这位古铜色皮肤、曾离过两次婚的亿万富翁，视为“怪人”。

于是，否认痛苦、隐藏感受的索罗斯开始鼓励分享问题和经验。1985 年索罗斯开始将自己的投资构想过程记录下来，后来形成了他在金融领域的重要著作《金融炼金术》，这本书一直被很多追随者奉为投资“圣经”。此后，每次在金融危机中赚了钱，索罗斯就会写书分享他的投资逻辑。他知道，人生很无常，也很不可测，懂得和他人一起分享生活中的喜悦和哀愁，能让你与周围一切事物建立起和谐的关系。

| 行动指南 |

学会分享，学会欣赏，学会表达，学会创造。分享只能让你得到更多，在与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人分享的同时也成就了一个伟大的人格。

8月16日 世界并不美好但可以改善

对于“开放社会”的定义，我认为美国是很好的“开放社会”的例子。虽然美国的“开放社会”不完美，但是有改善的希望，人们有创造财富和获得成功的机会，这个国家对多样性和不同观点敞开胸怀。有人认为，批判性思维的目的是帮助我们认识复杂问题。但是人们往往忽略了操控性作用，这种作用改变了我们的政治生活。美国政治不是为了理解事实，而是操纵事实。

当然美国有很严重的危机，人们尚未认识到这一点。我经历过苏联的解体，看到危机不仅蕴涵在政治系统和经济系统中，更来源于民众情绪。不夸张地说，类似的情况正在美国发生。包括选举、立法等运行了200多年的制度，事实上已经改变了轨迹。人们想要革新，奥巴马总统给出变革的承诺，也得到广泛响应。但奥巴马落入了系统的圈套，被机制束缚，不能兑现变革的承诺。这对民众的士气和看法有很深的影响，加重了美国的社会危机。

——摘自2010年5月7日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

|背景分析|

索罗斯不只是一个有钱的人，更是一个有思想的人，“开放社会”就是他的理想社会。他认为，公开、透明的资本市场首先是建立在开放的基础上。于是在1979年，索罗斯在纽约建立了“开放社会”基金会，然后凭借从金融市场赚来的大笔资金，给31个国家的许多非赢利性基金会和机构提供资金，构成索罗斯基金会网络。各地的“开放社会”研究所普遍被认为是学术组织或者慈善组织，它们资助了包括美国在内的世界各地的很多项目。

很多年来，索罗斯的全球基金会网络帮助了很多国家的弱势群体，包括为同性恋、吉普赛人等建立安身之所。在美国，开放社会基金会与非法使用毒品、艾滋病和晚期疾病的健康护理等方面的现有政策对抗。事实上，在过去30年中，没有谁比索罗斯在宣扬“开放社会”的论调上做得更多。索罗斯看到美国只照顾高于一切的美国利益，而没有原则可循，如同股市上的股票一样，一旦炒作到了极点，最终会像股市那样崩盘，成为“泡沫霸权”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

坚持自己认为对的事情，抵制自己认为错的事情，做个有思想的人。

8月17日 寻找远离市场中心的人

我们的出发点都假设市场经常是错误的，实际上，我和罗杰斯最大的差别，是他认为流行的观点总是错误的，我却认为我们也可能犯错。我们把华尔街的看法视为凡俗之见，因为我们不但希望与众不同，而事实上我们也的确与众不同，带着凡俗之见加入的人，一定不能配合我们的操作。罗杰斯对这一点非常坚持，我没有那么固执，我愿意从华尔街聘请一些人，但是因为他的观念如此，又是他做所有的工作，我只好服从他的意见。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

极其成功的投资，让“索罗斯基金”的规模日益膨胀，此时公司急需更多人手，于是越来越多的精英纷纷慕名而来。擅长判断股票的索罗斯却并不善于判断人的品格，所以从一开始他就将人员招募和分析师培训的工作全部交给了罗杰斯，但在最终决定人员去留的环节上，他依然要亲自过问。而这也为两人日后不可调和的矛盾埋下了不稳定因素。

罗杰斯在招募员工时较倾向于那些聪明的、对华尔街知之甚少的分析师。对于这点，索罗斯也认为他们需要能独立思考、有天分的人和他们一起共创辉煌，而不需要华尔街上的那些随大流的庸俗之人。因此入选基金的人员最好是与华尔街的干系越少越好，哪怕是新手都行。

行动指南

会投资的人懂得跳出市场审视投资，寻找这样的合作伙伴有利于走出“围城”，看到投资方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月18日

自我的空想状态

现代文明社会的最大敌人就是，一个封闭的社会对社会和个人的影响。个人最大的自由和社会的需求管理如果不兼容的话，就会造成现代文明社会最大的悲哀。

美国有很多问题，其中最大的问题是美国只关心自己的利益，推行单边外交政策，但很多问题，不是美国一个国家能对付得了的。美国却仍然坚持这种空想的政策。别人都称我是一个空想金融家，但美国推行的政策更理想化。比如说，美国现在的国家导弹防御系统，在我看来，完全是一个意识形态而不是一个军事问题。这是一个完全的空想状态，也给世界带来了不确定性。

——摘自2001年9月14日索罗斯在上海和复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

|背景分析|

2001年9月10日，索罗斯出席了在北京举行的“21世纪的中国与世界”国际论坛。会议第二天，在他后半生定居的美国，遭遇了一次空前的灾难。当地时间9月11日，美国纽约和华盛顿遭到恐怖分子的袭击。3天后的周末，索罗斯悄然出现在上海复旦校园，畅谈对“9·11”事件以及对现代文明社会的看法。

从“二战”中逃亡出来的索罗斯显然十分了解生活在恐怖气氛中的痛苦，他认为布什政府的外交政策是建立在“美国领导一切而全世界紧随其后的帝国主义幻想”基础上的，这一政策“对国际合作有着根深蒂固的排斥”，注定了美国在国际社会上终将被孤立。如今“美国把自己看做是高尚原则的捍卫者，其他国家只看到强权的傲慢”。

|行动指南|

以自我为中心的封闭思想必然会付出代价。加强与外界的合作，才能实现利益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月 19 日 只为利益的“代理人”

实际上，这些市场原教旨主义者犯的错误和马克思主义者是一样的。要知道，如果统治阶层能够完全真心实意地为老百姓谋福利，那么社会主义将是一个不错的制度，但这不可能，因为他们都会有自私的念头。

现在，在美国的房地产市场那些经手买卖房子的人只是为了赚取佣金。这些代理人既不关心房主能不能够还贷，也不关心那些买了次级贷的投资者的利益，他们只是要撮合交易并赚取中介费。在社会主义下，这被称为“代理人问题”，可是市场原教旨主义面临着同样的问题——代理人只关心自己的利益，而不是那些他们本应维护的客户的利益。

这是我的立场。当我还是个小孩子，我经历了纳粹的法西斯主义，然后是共产主义，我发现两个主义都错了。可现在，我惊讶地发现原来在一个民主国家，人民也会被长时间误导，且误导得如此之深。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

| 背景分析 |

“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。”金钱至上的处世哲学是整个社会的悲哀，而市场原教旨主义强调，个人不择手段追求自身利益最大化可以理解。所以，索罗斯观察到，市场代理人本应代表其委托人的利益，但事实上他们往往把自己的利益放在前面，向投资者提供虚假陈述或隐瞒真实情况。即便是在法律允许的范围内，代理关系也蕴涵着相当大的利润最大化的道德风险。

经济领域之外，同样存在着“代理人利益”问题，加上市场原教旨主义不断向其他领域渗透，使得社会其他领域的问题可能比经济领域还要严重。因为道德实际上更像一个自变量，是无法用来约束人的。索罗斯认为，当人们为自己的利益歪曲规则时，社会秩序就会变得堕落。有规则不遵守可能还是小事情，但为了自己的利益去篡改规则，并形成习惯，就是大问题了。

| 行动指南 |

道德不能功利化，如果用利益去考核道德，将会引来“逐利之徒”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月22日 不再需要赚钱的动力

投资者和慈善家是可以兼容的，但您也不要想当然地认为，一个慷慨的人没有任何私心杂念。通常人们捐钱的时候也会存有自私的心理，但我有一些不同，我赚了这么多的钱，已经不需要有赚钱的动力了，做慈善只是让我有一种满足感。我觉得如果能够为造福人类作一些贡献的话，我会感到非常满意，所以我觉得在这方面我还是有一些不同寻常之处。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

｜背景分析｜

与从事一般的行业和生产性的行业相比，索罗斯这钱来得似乎容易了些，没有人能确切知道索罗斯究竟有多少钱，恐怕他自己也未必能够准确地报个数。但金钱并不是他唯一的乐趣所在，索罗斯说，他想在华尔街赚足够的钱来支持自己成为哲学家和慈善者的梦想。

为了钱而去赚钱也许是极为沉重的心理负担，尤其对索罗斯而言，赚钱的动力可能只剩下一种对数字的满足感。同时，吸毒、犯罪、失业、辍学、未婚妈妈、枪击等社会问题吸引了索罗斯的注意。他成立“索罗斯慈善基金会”的慈善行为带给他的满足感，也许远远超出了积累财富本身。索罗斯，这个世界上最大的投资者，变成了世界上最大的慈善家。

既找到了赚钱之外的快乐，又赢得了社会的尊敬，这是一个索罗斯区别于其他华尔街投资者的方法。没有功利性的捐献，也带给索罗斯更多抛头露面的机会，他渴望让全世界知道，他不仅仅是一个“鳄鱼式”的投资者，也是天使般的“私人捐赠者”。索罗斯在接受《时代周刊》的采访时曾说：“我愿意掏钱影响政府部门来花钱，为那些不会自己创新慈善方式的官僚机构树立榜样。”

｜行动指南｜

不一样的道路，不一样的处世，成就不一样的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月 23 日

不要找借口推卸责任

责怪别人比责怪自己要容易，所以抓一个替罪羊这样的事情总是可以理解的。

——摘自 2009 年 6 月 10 日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

| 背景分析 |

由于历史原因，比西方工业革命晚了半个世纪的东南亚国家在 20 世纪 90 年代经济一度以两位数奇迹般地增长，“经济奇迹”让这些国家的上层人物头脑过热，企图用 20 年时间赶超英、美等发达国家用了 200 年走过的工业发展之路。这简直像一辆汽车去追击一架飞机一样不可思议。此时，国际投机者就像苍蝇一样，盯上了这一只只有缝的“泡沫蛋”。

1997 年 7 月，索罗斯大量抛售泰铢，引发东南亚金融危机，被指责为亚洲金融危机罪魁祸首的索罗斯因此成为了替罪羊，因为他戳破了“皇帝新装”的谎言。在索罗斯看来，危机早就存在，非由他而生，如果经济体本身就存在金融危机的隐患，并且不断加剧，就算他不攻击金融漏洞，危机也迟早会爆发。而他引爆危机的好处是割破脓包，加速了危机的释放，避免危机累积到更加不可收拾的地步。如果没有索罗斯，很多人也许还会继续沉浸在自以为是的所谓“亚洲奇迹”中。

一些东南亚国家的领导人对自己的损失和索罗斯的大获全胜感到十分不自在。于是他们寻找替罪羊，索罗斯自然就成为被指责的那个人。对此，索罗斯并不认为自己有过错。“世上没有免费的午餐”，制度的演进与完善也同样适用，不可能不付出代价。

| 行动指南 |

做错事的人不能只责怪别人，而不会自省。成功和借口不会同时出现，一旦你开始找这样那样的借口，就永远失去了成功的可能。所以，我们需要做的不是看到障碍，而是紧盯目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月 24 日　控制我们自己

我认为我们的能力还不足以控制自身，虽然我们的能力强得可以改造世界，改造自然。但我们太复杂了，由于欠缺自控能力，我们甚至会毁灭自己。

——2008 年 10 月索罗接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

| 背景分析 |

投资是人与人之间的游戏，决定输赢的关键是投资者的心理。树木只能遵从自然法则，人则有自由意志，但这种自由意志如果不能控制就会成为一种负担。因此索罗斯说："投资本身没有风险，失控的投资才有风险。"

1992 年 9 月 15 日，就在索罗斯卖出价值 100 亿美元的英镑，豪赌英镑下跌的时候，他表现出了前所未有的自控力。面对如此巨大的资金投入，相信任何人都不会无动于衷，索罗斯却和平时一样安安稳稳地睡觉了，就在这个平静的晚上，他赚了将近 10 亿美元。极强的自我调控能力，不仅对于投资者，对于所有人都是一种有百利而无一害的素质。而一个缺乏自控力的人，很容易"听风就是雨"，从而作出错误的判断。

| 行动指南 |

看得见的敌人是竞争对手，看不见的敌人是自己。战胜敌人一千次，不如战胜自己一次，要学会自我控制。

8 月 25 日　社会没有终极真理

我对"开放社会"的定义是："开放社会"从本质上来说是一个不可能完善的社会，人为的安排都是不完善的，所以，它必须是开放的。

正是因为没有终极真理，所以必须实行法治，让大家遵守游戏规则，还要有独立的司法。另外在机制方面，当现行的法律不适合时，可以改变。我说的这些，是西方民主的组成部分，不是说这些就适用于中国。

——摘自 2001 年 9 月 14 日索罗斯在《开放社会》中文版出版座谈会上的演讲发言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

作为市场的参与者，索罗斯不断在金融市场兴风作浪，利用一切机会无情地牟利。但他又似乎显示出某种对“公共利益”的关注，把大笔金钱捐向慈善事业的同时，不时抨击自由放任的市场原教旨主义，成为一个慈善者和思想者，显示出一种矛盾的双重人格。

索罗斯开放社会的思想基础是，人们的理解力天生就是不完善的，社会制度总会有设计的缺陷，完美是不可能的，因此，我们只能选择次优：一种不完善，但愿意并可能被不断改善的社会——开放社会。

| 行动指南 |

世间事是没有一步就能到达完美境界的。只能在不断完善中更符合实际需求，愈加趋向于完美。

8月26日 我就是我

我绝不会在乎别人怎样看我，我就是我。我就是这个人。

但我还是不愿意别人把我看成是一个自私的人，或懦弱者。尽管我这人显得有些生硬，常常表现出沉默，尤其是面对复杂的尘世生活时。但我敢断定，我内心的有些秘密是别人不可能从外表上看出来的。

——摘自《狙击全世界：索罗斯和他的三十条商规》，盛斯编著，中国城市出版社 1997 年出版

| 背景分析 |

索罗斯于 1930 年生于匈牙利，13 岁时，德国人占领了他的祖国。他的父亲经历了俄国革命，从死亡线上逃脱。在那个特殊历史时期的经历让索罗斯对生活有着不同于寻常人的理解。

每当索罗斯走上讲台，台下观众高高举起的照相机的闪光灯就在他身体周围形成一圈耀眼的光环。然而一旦走下讲台，他也会像普通人一样少言寡语，浓重的中欧口音使他有时更加不爱说话。他在公众场合通常显得形单影只，甚至可以说是孤独的。他是一个喜欢独处的人，但却生活在公众的关注之下。缺乏交际和与之相关的反传统、逆大势而动的个性，解释了为什么他有多次举世皆知的成功，同时也有好坏参半的社会声誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丨行动指南丨

知道最优秀的那个人是自己，用自信去展现出自己最出色的一面吧，成功的80%应归因于积极展现自我。

8月29日

投资者不能成为赌徒

最重要的是，投资人千万不能成为一个赌徒，如果投入全部的家当，风险会很高。你先做好功课，然后投资一部分，但拿来投资的部分，绝不可影响你的生活基础。好比如果你是一个医生，或者经营餐厅，你有固定收入，然后存起固定收入的一部分。一旦你能累积更多存款，就可以冒点风险投资，但是不要做得太过分。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

丨背景分析丨

索罗斯是一个风险大师，但是他有自己的一套基本的财务控制方法，并总是确保自己的钱多于杠杆融资必需的资金，为不小心犯下的错误留条退路。尽管他认为投资人所能犯的最大错误不是大胆，而是太过保守，但事实上，索罗斯在从事冒险之前，是评估过风险的，他的冒险并不是不顾安全，赌资虽大但从不是他的全部家当。

投资切忌赌徒心态。在索罗斯看来，承担风险本身无可厚非，但那种孤注一掷的赌博式冒险应该被及时制止，冲动和盲目都是投资大忌。虽然索罗斯也会豪赌投机，但都以部分资金小试一下市场，绝不会到处拿巨资作战。他能够用尽手头上每一个筹码，在大赚与大亏中取得平衡。换做普通投资者，就是投资的时候用闲钱，即使一时亏损也不会影响生计。没有人能够通过赌博成为富翁。

丨行动指南丨

不要羡慕赌徒赢钱，投资理财一定要有健康的心理和良好的心态，多做大概率事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月30日 “超道德”的市场价值观

市场价值是“超道德”的，而社会价值是有道德的；市场价值是关于胜败的，而道德价值却是关于对错的，不在乎胜败。

——摘自《开放社会：改革全球资本主义》，乔治·索罗斯著，商务印书馆2001年出版

|背景分析|

1997年亚洲金融危机之后，金融市场上呼风唤雨的索罗斯，一下成为家喻户晓的人物。人们对索罗斯的评价也褒贬不一，甚至互相对立。

但在索罗斯看来，市场机制的明显特征是“非道德”的，“我是一个金融市场的合法参与者，这里没有所谓的道德问题”。其实，在只有胜败没有对错的市场价值观理念下，如果一定要强调“他没有违法但有违道德”的话，那么100多年以前巴尔扎克就有了经典评论：每一笔巨大财富的背后，都隐藏着罪恶。

|行动指南|

市场无对错，只有成败，但并不意味着我们就可以抛弃道德。

8月31日 不为赢利进行肮脏交易

我在金融市场上从事经营活动，从不为了赢利进行肮脏的交易。由于我始终遵循市场规则，我不认为在我的经营活动中有哪些不道德的东西。

金融投机活动有可能对弱小新兴工业国家的国民经济造成损害。但我不认为可以通过个人的投资政策来改变这一点。我不做这种交易，其他人也会做。单单我一个人不能治愈整个金融世界。我们应该摆脱这种错误的看法，即我们可以信赖市场参与者的纪律。

——摘自2001年德国《明星》周刊对索罗斯的访谈

|背景分析|

与众多投资者相比，能以合法的手段获得计划中的收益，索罗斯无疑是成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。东南亚金融风暴发生后，一些东南亚国家的政府官员纷纷指责索罗斯的金融投机活动，但索罗斯绝不仅是马哈蒂尔口中“只知道赚钱的混蛋”。这个被称为“坏孩子”的投资家的自我评价是：“我是一个慈善的、哲学的金融推理者。”他的所作所为“只是把资产价格的泡沫戳了一个洞”，“是对金融市场的一次很必要的修正”，他这么做会使市场情况变得更健康。

关于由于索罗斯而导致相当数量的家庭和国家造成巨大损失的说法，我们只能说他的投资是正确的，但他没有违法，而那些“家庭和国家”，由于投资失败或金融制度不健全、不完善，付出了它们在投资前即被明确告知的“股市有危险，投资须谨慎”的代价，只不过有很多代价太惨痛了！应该说索罗斯对各地金融制度的健全起到了推动作用。所以，当他出现在东南亚时，说明这里至少在某一方面已经很有问题了——从另一角度看，索罗斯的出现也许给这些国家带来了解决危机的办法。

| 行动指南 |

没有一种商业行为和商业道德的规范能够代替一个有职业操守的管理者、高级职员或者雇员的深思熟虑的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月1日　市场导致了超级泡沫

现在金融危机的超级泡沫可真是够大的，次贷市场的崩溃引发了其他很多市场的崩溃，就像多米诺骨牌一样。而且一切发生得这么迅速，这么多市场都崩溃了，很多市场以前不知道它存在的，这样对发行债券的公司来说很有好处，但很多人因此受苦了。所以我觉得这是金融工具的一些小把戏。为什么？因为是建立在错误的假设基础之上，人们总认为金融市场有一个平衡点，只是有一些方向的偏移而已。这种看法不对，因为金融市场总是有从繁荣到衰败的周期，我所说的超级泡沫是范围非常广的，给很多的机构都带来了巨大的损失，造成了经济的衰退。

如果市场都不能够识别泡沫，我又怎么能够识别呢？我的判断怎么能超过市场呢？格林斯潘先生说得很正确，监管者的预测能力并不比市场强，事实上，他们的预测能力还不如市场，但是，监管者必须认识到，是市场导致了泡沫，泡沫一旦变大就会产生危害，当变得很大的时候，人们就能够看出来了。

你要知道，市场的参与者们如果看到了泡沫，他们是不会去纠正的。相反，他们还会去操纵它，直到它真的破裂。要是我看到泡沫存在，我还会去买进。所以要避免泡沫变得更大，监管者就必须逆市场而行，这样一来，他们才能够作出正确的判断。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

|背景分析|

当下，“超级泡沫”成为了一个热词，但是到底什么才是泡沫呢？索罗斯就像一个技术高超的外科医生一样，能迅速寻找出导致市场泡沫的弊病所在。在著作《美国霸权泡沫化》中，索罗斯警告，过分欠债和按揭证券化的庞大市场会带来危险，显然预言被应验了。索罗斯又称，在信贷泡沫破裂之后，全球的油价、楼市和其他商品价格暴升暴跌正形成另一个“超级泡沫”。但人们如何去辨别这个“泡沫”呢？

面对“超级泡沫”，美联储前主席格林斯潘“谦虚”地说：“我也不知道泡沫是什么时候形成，如何形成的。”在索罗斯看来，金融市场永远是在动态非均衡状态下运行，“危机一旦爆发，金融市场就会骤然分崩离析，但凡可能变得糟糕的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情都会成为现实”。单是加强政府监管及干预还不够，其言外之意是：市场永远不会达到均衡状态。以为市场可确保资源平均分配是错误的，只要市场存在，市场的信息和参与者的行为就会在互动中不断形成新的泡沫，这是人们必须面对的危机和挑战。

| 行动指南 |

泡沫是一种新的财富形态，要正确认识泡沫的常态化，善于利用泡沫形成初期以经营资本。

9月2日 被曲解的金融市场

我来简单解释下金融市场是怎么运作的：金融市场经常被曲解，因为我们经常依靠对未来的预期，即金融市场价格或者基本面反映现实，但事实上经常是扭曲的。这样给出的反馈，是一种积极的反应，每个泡沫都有两个组成部分，对这个泡沫有误解就会产生问题。不光是繁荣，误解深的话，会导致泡沫最终破灭。

所以我们可以看到金融市场经常产生这样的泡沫，杠杆经常与信贷联系在一起，泡沫会不断膨胀，因为这种流动性虚假，会造成资产泡沫进一步膨胀，随时可能会破灭，另一种是现实情况中的泡沫。

我们有一个误解，商品价格会受到外部因素影响，利率在很长时间里很低，泡沫就会膨胀，最后泡沫破灭。目前的金融危机就是美国住房贷款危机所导致的。

——摘自 2009 年 6 月 7 日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

| 背景分析 |

什么是“市场原教旨主义”？完整地说，其实应该是“自由市场原教旨主义”。该词广为人知，就是因为索罗斯。在索罗斯的著作《全球资本主义危机》一书中，索罗斯写道：“在 19 世纪，这一观念被称为‘放任自由（laissez-faire）’，现在我为之取了一个更为当代化的名字：市场原教旨主义。”

市场原教旨主义认为市场可以自动恢复平衡，不需要政府以任何方式进行干预。但这个自我平衡机制是需要一定条件的。这个条件就是有足够强大的潜在供给能力来稳定物价。全球金融危机，让许多人对这个词又有了切实而深刻的体会。经济学界普遍认为，美国的次贷危机之所以能够形成，一个重要因素，就是美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于自由放任的监管方式，也就是被美国奉为圭臬的市场原教旨主义。

经济学不是科学，任何经济学理论都存在缺陷，随着市场原教旨主义的没落，人们必须重新思考市场和政府的角色和功能。

| 行动指南 |

合理不等于“合乎理性”，投资决策前要慎重推敲，不要轻下断论。

9月3日　金融市场总是扭曲反映现实

无论我是作为一名对冲基金经理在赚钱，还是作为一个以政策为导向的慈善家在花钱，对我有帮助的那套哲学都与金钱无关，只关乎思想与现实之间的复杂关系。2008 年的崩盘让我确信，这套哲学为我提供了一种宝贵的洞察力，使我得以熟谙金融市场的运行方式。

有效市场假说认为，金融市场总是趋于均衡，并能准确反映一切有关未来的信息。失衡是由外部冲击引起，并随机发生的。2008 年的崩盘证明这一假说并不成立。

我认为，金融市场总是在扭曲地反映现实。此外，金融资产的错误定价，会影响资产价格理应反映的所谓基本面因素。这就是反身性原理。

金融市场不具有趋于均衡的倾向，反而有生成泡沫的倾向。泡沫是非理性的，从众总有好处，至少短期内是这样的。因此，监管机构不能指望市场来纠正自身的过度行为。

——摘自 2009 年 10 月 27 日索罗斯为英国《金融时报》的撰稿

| 背景分析 |

“反身性理论”既是索罗斯哲学思想的重要组成部分，更是他金融投资理论的精髓和灵魂。索罗斯用它来考察华尔街资本市场的现状，他认为那里存在着种种谬误。索罗斯坚信，对资本市场表现的最佳解释不应是高效市场假想，而是一种存在于投资者片面性和他所谓的事物现实过程之间的反映关系。根据索罗斯的观点，投资者对股票市场的片面认识不论是积极的还是消极的，都将导致股市的涨跌。

在大多数经济学家鼓吹均衡论并假想“完美的竞争和完全的认识是可以达到”的时候，索罗斯却相信他自己认识得更深。他认为在现实世界中任何对完全认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论的理论假想都是荒诞的。在资本市场上，确实不少人认为经济生活是理性的、有逻辑性的，他们相信市场时价会导致投资者看低或者看高未来的发展潜力，即使是这种发展趋势还不清晰的时候。然而索罗斯认为，这简直是“胡说八道”、“无稽之谈”。

行动指南

社会普遍存在着信息不对称现象，从而增大了事件的不确定性，而不确定性又很容易诱致盲从。如何利用资产泡沫，索罗斯给出的是一个对冲基金式的回答：“当看到资产有泡沫现象时，可以趁机买货，因为这是市场大方向，不算非理性行为，但当泡沫成熟时，就要及时沽货获利。”

9月4日 市场信息都在报纸上

我们不预测，市场也不允许我知道它会在什么时候发生，这场金融危机会有多严重我也不知道，我只知道它要来临了。支持这一判断的信息，基本来说，都在报纸上，没有秘密的信息。

你无法知道经济由盛转衰的确切时刻，像我、克鲁格曼和沃克尔这样的人常会错误地认为泡沫不会变得这么大，常常会低估，所以我在2000年时犯过错误，我以为互联网泡沫会很快结束，但它依然出现了最后一次剧增，所以我损失了资金。这次泡沫在我2006年出版的书里面就提到了。这书是我在2005年写的，我说过这个泡沫不会持续的，所以我没有预料到它会持续到2008年，损失最严重的就是在2008年，如果它早一点结束，就没有这么大，损失就会减少。

——摘自2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访的谈话

背景分析

每个进入股市的人，都怀着“赚钱”的梦想，但股市是个没有硝烟的战场，没人能“包赚不赔”，包括索罗斯。2000年年初，在互联网经济泡沫的催动下，美国纳斯达克股市一路狂飙，从1 449.06点起步用1年半时间涨了1.7倍，到2000年3月12日创下5 132.52的历史最高。随后网络泡沫破裂，到2002年10月10日，纳斯达克指数跌至最低的1 108.49点。

在互联网泡沫横飞的时候，索罗斯带领基金大量买空亚马逊、雅虎等公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，坐等这些股票大跌，然而这些网络股票价格不降反升，量子基金被迫提前平仓出局。抛售后的几个月里，网络公司的股票价格终于一路下泻，索罗斯只能大叹时运不济。索罗斯说："我理解泡沫，并不意味着不亏钱。"

市场就是这么残酷，索罗斯的失手，并非是他在网络泡沫的判断上失误，而是输在了进退场的时机选择上。虽然泡沫多种多样，但带来的灾难却是一样的。在索罗斯看来，投资没有秘密，也没有什么管理资本的绝技能傲视市场，但准确的信息是必不可少的，否则就是盲人摸象。而且决战市场的信息都是公开的，那些企业的动态信息就在报纸上，不同的信息通过各种方式影响着市场，从而影响股市的价格涨跌。关键就在于，从公开信息中你收集了多少有价值的信息，能否从中发现财富的秘密。

| 行动指南 |

利用公开信息寻找投资机会。对市场而言价格可以反映一切，没有秘密。

9月5日　泡沫是赚钱之道

我自己发展的一套理论，或称一种哲学，认为金融市场是不同一般的。可能是这种观点，使我能够在泡沫生成的时候就把它们辨别出来。

通行的理论，也就是所谓的有效市场假说，认为市场总是能够充分、准确地反映所有的可得信息，我的理论却不是这样的。其中包含两个假说：其一，市场总是会扭曲可得信息。因为市场是投资于未来的，而未来是不可预测的，所以市场总会有一些偏见，产生与现实不符的扭曲。其二，金融产品的错误定价，总能影响或改变那些价格本来应该反映的基本面。

市场和基本现实之间这种双向的联系，意味着市场并不总是被动地"反映"，同时也主动地"影响"现实。我称之为"反身性原理"。泡沫的产生，首先要有一种主导了现实的趋势，然后要有对这种趋势的错误概念，而这二者之间反身性地相互加强的结果，就会导致泡沫形成，泡沫变得不可持续时就会破裂。这不是"反身性"的唯一形式，但这是一种非常剧烈的形式。

——摘自2009年3月索罗斯在纽约接受《财经》杂志专访的谈话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

多数投资者都认为自己是理性的，但实际上，他们总是随波逐流，常常掉进随机性的陷阱里面。在索罗斯看来，市场价格与投资者之间存在着一种微妙的“反身关系”，因为非理性繁荣的出现不会很快得到理性质疑，其结果是使投资者偏差变成了市场偏差。由此，索罗斯演绎出这样一个投资方法逻辑：因为人类的认识存在缺陷，他能做的最实际的事，就是关注人们对所有事物的那些存有缺漏和扭曲的认识。

在 2010 年 1 月的达沃斯世界经济论坛年会上，索罗斯指出，黄金正在形成一个巨大的泡沫。尽管如此，他还是压注黄金短期内价格仍将上扬。因为根据索罗斯自己的“泡沫论”所说，“当我看见泡沫时，我会买进。等到泡沫成熟了，就会沽出”。在随后一年多时间中，索罗斯的对冲基金公司大举买进贵金属，并一度成为全球规模第一大黄金基金 SPDR Gold Shares 的第七大持有者。直到传出本·拉登的死讯，索罗斯趁不稳定情绪在全球市场弥漫之际甩卖黄金，催大泡沫然后迅速刺破，导致金银接连大跌。

| 行动指南 |

啤酒如果没有泡沫，大家就会质疑啤酒的质量，投资也是一样。泡沫就是奶酪，某种程度上代表着能赚到钱，在泡沫没有破裂前，你也可以快速从膨胀的泡沫中获利。

9 月 8 日　超级泡沫的起源

金融市场的泡沫产生，可能也会有一些杠杆的因素，杠杆不是总和信贷在一起，但是经常和信贷有联系。也就是说，当我们用一个比较高的价格销售一种商品，这样就导致一个泡沫。这种流动性的虚假会造成资产泡沫的进一步膨胀。这种泡沫对金融市场影响是非常大的，而且在膨胀过程中随时可能会破裂。

另外一种泡沫是现实生活当中的泡沫。我们有一个误解就是商品的价格会受到一些外部因素的影响，如果在很长一段时间保持非常低的利率，泡沫就会膨胀。信贷活动活跃会带来流动性的泛滥。这种过程也会逐渐地自我加强，最后达到无法持续的状态，导致泡沫破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近的金融危机就是美国住房抵押贷款泡沫的破裂所导致的。这个泡沫其实跟以前所出现的一些金融泡沫并无二致，美国出现的这个泡沫只是引发其他泡沫破裂的机关，并导致了一个超级泡沫的破裂，这个超级泡沫是从20世纪80年代开始发展起来的，当时是里根当总统，在英国是撒切尔夫人做首相。人们开始大量地使用信贷，而且认为市场自身会进行修正、调整。我们把这称为市场极端主义、市场原教旨主义，就是让市场尽可能的宽松，尽可能放松管制。所以随后我们看到金融产业得到了大规模的发展，在英国和美国，金融市场的价值已经超过了两国加起来的总产值。我们也可以看到美国最近出现的经常项目的一个赤字，这个赤字已经达到了国民生产总值的7%。

——摘自2009年6月7日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

| 背景分析 |

从20世纪90年代开始，索罗斯就不断地唱空全球经济，只是一直都未能得到市场印证，因此被视为是一个不合时宜的批评者，甚至有人嘲笑他是“一只坏了的钟，一天只有两次是准的”。随着破坏力巨大的全球金融危机爆发，索罗斯的判断终于被越来越多的人所关注。

在复旦大学发表演讲时，索罗斯对金融危机作出解读，表示此次金融危机的泡沫起源于20世纪80年代的美国住房抵押资金的贷款泡沫的破裂。每次经济面临危机时，许多国家采用的应对措施几十年来就只有一个：不断地印钞票，不断地用“活血药”来激活经济血管里干涸的血液。从美国的实际情况来看，这种国家有形之手的参与对于经济危机的影响是，将经济危机的爆发至少拖延了二三十年，直到房地产市场泡沫吹破。这一次，超级泡沫破裂后形成的金融危机，几乎导致市场失控，政府再也没有办法像以前那样施以援手了。“多米诺骨牌”效应开始产生，2007年的次贷危机由此拉开了美国金融海啸的序幕。

在索罗斯看来，各国政府的所谓“经济刺激”等应急拯救行动，都属于“非均衡理论”中“参与者偏向”的观察范畴，而拯救泡沫破灭的行动，都是在为下一个泡沫的开始做铺垫。

| 行动指南 |

认清市场泡沫形成的本质，并采取正确的措施，否则只能“头痛医头、脚痛医脚”，不仅不能解决问题，还会加深错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月9日 对市场的理解分歧

人们对真实世界的理解总是有分歧的。举个简单的例子吧，就说房地产市场。

银行基于你房子的价值提供给你信贷，但却似乎没有意识到，房子的价值同时也取决于自己打算放出去多少贷款，现在我们发明了一种神奇的方法来创建抵押贷款，这使得信贷变得过分的普及。

由于我们有能力计算风险，因此我们可以提供任意多的贷款出去，这本身就足以推动房价上涨，而且格林斯潘还把利率长时间定得如此低，现在你拥有了低利率优惠，宽松的信贷条件，而且房价每年似乎都能涨 10%，并且维持了好多年。于是大家都有了放贷的欲望，市场对这类新型金融衍生品的胃口大得出奇。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

背景分析

次贷危机爆发后，所有人都在寻找原因。在索罗斯看来，美国房地产泡沫早在 20 世纪 80 年代就形成了，那时人们就开始大量地使用信贷买房；到了 21 世纪，为了刺激经济，美联储又实行低利率政策，给了市场尽可能宽松的金融管制，于是人们肆无忌惮地使用具有杠杆效应的信贷工具，让那些买不起房子的人来买房，新型金融衍生品造成了住房市场的过度繁荣，以致泡沫最终破裂。

索罗斯认识到，市场的管理者和参与者都身处在“庐山”中，因此很难根据市场信息作出客观地判断，而往往出现决策偏差。这种偏差不管是正面的还是负面的，一旦形成合力就会不断加强成为“羊群效应”，引起市场价格波动。这种适用于市场的金融规律，同样适用于整个经济运行甚至于社会发展分析。

行动指南

身处某个环境或拥有某个东西时，我们对其的评价和判断总是容易与实际的情况产生分歧，要学会跳出来看事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月10日　房地产市场繁荣能持续多久?

市场繁荣和危机爆发总是不对称的。市场总是逐渐进入繁荣阶段并逐渐加速发展。市场危机的爆发总是在非常短的时间内发生，并会迅速造成大幅的经济下滑。这种不对称性是由信用的作用决定的。当价格上涨时，同样的抵押品可以获得更大额的信贷，而不断攀升的价格也创造出乐观的市场气氛，鼓励人们更多地利用信贷。市场达到繁荣的顶峰时，抵押品价值和财务杠杆的利用肯定也达到了极致。而当市场价格开始下降时，市场参与者无法承担追加的保证金，正如我们现在看到的，抵押品被迫清盘导致市场发生灾难性下滑。

由此，市场泡沫由两部分组成：现实的趋向和对这种趋向的错误认识。最简单和最常见的例子就是房地产。房地产市场的趋向是，一方面是贷款方不断提升的贷款意愿，另一方面是不断攀升的房地产价格。这其中存在的误解是房地产的价格在某种程度上是独立于贷款意愿的。这种错误观念促使银行家在价格不断上扬以及抵押贷款违约率减少的情况下放松了对贷款程序的管制。这就产生了房地产泡沫（包括美国最近发生的房产泡沫）。尽管房地产泡沫破裂已经有很长一段时间了，但这种错误观念仍然以各种不同形式存在，着实令人吃惊。

——摘自 2008 年 11 月 21 日索罗斯在北京“中金论坛”上的演讲发言

| 背景分析 |

大概是在 2005 年年底，索罗斯在接受媒体采访时说了这么一句话：美国的房地产泡沫一两年内会破裂，很多媒体据此做的标题是：“索罗斯：中国房产挺不过三年”。果然，美国房地产泡沫的破裂引爆了 20 世纪 80 年代以来逐步形成的“超级泡沫”，而他看空中国房地产经济的观点是否准确，自然会由未来的事实作出证明。

中国房地产市场的持久“兴奋”，已经引起国家高层的高度关注与担忧。由房地产泡沫导致经济风暴的教训让人记忆犹新。20 世纪 80 年代后期，日本中央银行采取了非常宽松的金融政策，但原本为刺激经济发展的资金却都流入了房地产业，使房地产价格暴涨。1991 年，疯狂的日本房地产泡沫破裂，由于地价、房产、股市的暴跌，造成很多为融资担保的银行出现大面积坏账，日本经济状况陷入空前恶化，迎来了持续十多年的经济不振。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫膨胀期间，没人会相信价格会下跌。如今中国楼市与当年日本的情况非常相似，我们必须警醒：“城市化进程”中的中国房地产繁荣到底能持续多久？将来又有谁能为楼市泡沫负责？这次美国次贷引起的全球金融危机，足以引起人们的反思。

| 行动指南 |

欲使之灭亡，先使之疯狂。这句话的道理过去适用，今天适用，未来仍然适用。

9月11日 失控的“超级繁荣”

当新的金融衍生工具变得越来越复杂，以至于政府都无法估算风险并开始依赖银行自身的风险管理时，“超级繁荣”终于开始失去控制。每件事情都有可能做错。由次级贷款引发的危机蔓延到了所有的抵押债务，使抵押保险及再保险公司陷入困境，并威胁到了高达数万亿美元的拖欠信用交换市场。而致命的一击来自作为金融体系核心的银行间借贷，银行因无法相信其合作伙伴而被迫惜贷，最终导致了危机的爆发。美联储不得不进行前所未有的大规模注资，并大范围地延长有价证券的信用期限。而这一切，都使得这次金融危机比“二战”以后的任何一次都要猛烈。

——摘自2008年1月24日《东方早报》的刊文《六十年来最大金融风暴》

| 背景分析 |

2000年，在美国金融行业的公关活动下，美国国会通过了《商品期货现代化法案》，解除了对包括被视为金融创新“毒丸”的信用违约互换（CDS）在内的金融衍生品的法律监管。这些通常以兆美元为单位的衍生工具，政府竟然任由金融机构发行，又让投资人自由买卖，而几乎没有风险监控，没人仔细想过一旦失控的后果，这简直是不可思议的事情。

市场泡沫的玄妙之处在于，只有当它破灭后，人们才会领悟到原来它是泡沫。当认知和真实出现很大差距时，形势往往会失去控制，疯狂的金融工具最终剥掉了包裹在美国经济身上的外衣，并最终引发了危机，于是美国提出了“千亿救市计划”企图挽救经济。索罗斯从次贷危机中得出结论：“这种过程刚开始能自我强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化却无法持久，因此最后必然反转。”

| 行动指南 |

处事的态度和情绪要学会“刹车”，凡事一旦失控后果将不堪设想。

9 月 12 日　泡沫不是孤立现象

这是一场从 20 世纪 30 年代经济大萧条以来最糟的金融危机。目前的危机不同于 20 世纪 80 年代以来只影响部分特定金融体系的周期性危机，譬如 1997 年的亚洲危机、2000 年的互联网泡沫等。它不限于特定的公司或特定部门，而是让整个体系陷入崩溃的边缘。这是一个时代的终结。美国作为主宰力量的长期稳定时期将结束，以美元作为国际货币信用扩张的时代也将结束。我预测未来会有一段政治与金融的不稳定期。

这场危机源自两个泡沫的破灭：一是房地产市场的泡沫，另一个则被我称为较长期的“超级泡沫”。更复杂的是，这两个泡沫并不是分开独自发展的。目前的危机是超过 25 年时间所形成的超级泡沫的顶点。

这个超级泡沫结合了三个趋势，每一个趋势都有其缺失。第一个是信用不断扩张的长期趋势，第二个是金融市场的全球化，第三个是金融创新加速。第一个趋势可以回溯到 20 世纪 30 年代，第二和第三个趋势则奠基于 20 世纪 80 年代。有些人认为，次级房贷危机只是孤立现象，其实是欠缺对状况的正确了解。次级房贷危机只是扳机，触发了超级泡沫。

——摘自 2008 年 7 月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

次贷危机的爆发，让美国和整个世界陷入了“二战”后历史上最深入持久的衰退之中。某种意义上，次贷危机已经不是传统意义上的经济危机，更是一次世界经济领域的大地震。因此索罗斯将注意力转向全球金融体系，并频频发表见解，分析全球金融体系的内在缺陷、次贷危机的成因和解救方法。

索罗斯觉得，此次危机是 20 世纪 30 年代以来的“萧条—繁荣”周期的组成部分，而住房贷款的泡沫其实引发了这个超级泡沫的破裂，这也意味着“以美元为全球储备货币的信贷扩张时代的终结”。在这一点上，本轮危机有别于过去几十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年里的其他金融危机。

一个新的金融秩序即将来临。这种新秩序意味着，一些游戏规则将被改变。一些国家开始不愿意再储备美元，但问题在于，目前还没有任何其他货币能够取代美元，而它们的解决方案又互相矛盾，各国政府也左右为难。这种新秩序到底会怎么发展，还要取决于各国政府对金融危机作出何种回应，以及在过渡阶段如何行动。

| 行动指南 |

古人言："不谋全局者，不足谋一域；不谋万世者，不足谋一时。"透过现象看本质，不要把问题简单化，任何事物都不是孤立存在的。

9 月 15 日 创造过去未有的监管机制

全球性的市场需要全球性的监管，而目前的管理法规都是基于国家主权的原则上。也有一些国际协议，其中最著名的是设立了最低资本要求的巴塞尔协议。但是监管权威的来源总是归于主权国家。这意味着，重新启动一个停止了的机制于事无补，需要创造一个过去未曾存在过的监管机制。目前的情形是，每个国家的金融体系是由各个国家自己来维护和支持的，政府主要关注的是本国经济，这会助长"金融保护主义"的倾向，有可能扰乱甚至摧毁全球金融市场。英国的监管部门永远不会再依靠冰岛政府的政策；东欧国家也会对完全依赖外国银行而三思行事。

我想要说明的是，监管条例的涵盖范围必须是国际性的。不这样的话，金融市场无法维持全球化，会被独断性的监管毁掉。生意会流向监管风气最温和的国家，这会将其他国家置于无法承担的风险之下。全球化之所以如此成功，是因为它迫使所有国家取消监管，但要反过来做则很难，让所有国家接受统一监管条例将非常困难。不同的国家有不同的利益，这会促使他们采取不同的解决办法。

——摘自 2009 年 10 月索罗斯在布达佩斯中欧大学的演讲发言

| 背景分析 |

2009 年 10 月，在持续一周的时间里，索罗斯在中欧大学发表了系列演讲，阐述他对危机中的金融市场、政治体制和"开放社会"的思考与主张。索罗斯认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于金融监管的挫败引发了此次金融危机，现在全球经济危机的最糟糕阶段已经过去。同时他提出设立国际性监管机构来监督全球市场是十分必要的。“如果我们不能进行国际监管，全球化将成为一纸空谈。”

金融危机让所有经济市场化的国家不可避免地受到了短期或长期的负面影响。索罗斯认为，全球性的市场需要全球性的监管，但是现存监管权威都来源于主权国家，这种有利益保护的片面性监管是全球金融体系难以继续运转的原因。因此，各国政府在建立全球金融市场监管体系上的合作责无旁贷，而监管的目标应该是控制市场泡沫。一旦美国与欧共体收紧金融监管，全球其他国家必须跟随，否则资金将从这些国家流出。遗憾的是，对于建设怎么样的金融监管新框架，一直没有得到很好的讨论。

｜行动指南｜

没有永远的对立，只有永远的利益。竞争不是目的，合作发展才是硬道理。全球化的合作是大趋势，国家或企业理应顺应这种趋势。

9月16日　信贷资金到楼市“吹泡泡”很危险

每次危机发生的时候，政府都会出面拯救我们，这让我们更加坚信市场具有自我调节的功能。每当你准备解救出现危机的经济时，你就必须找一个新的马达，一个新的信贷来源，一种顾及信用扩张的新手段来吸引资金。如果借贷资金被毫无保留地全部投给了虚高的房价，那就真的很难办了。

——摘自2007年索罗斯接受《华尔街日报》记者专访的谈话

｜背景分析｜

索罗斯总是努力通过一些蛛丝马迹来辨别“看似平常”的事情如何演变为泡沫，何时转化为由盛及衰的恶性循环甚至转化成危机。索罗斯认为，一旦经济出现危机，政府总是出台政策干预，这让人们产生现有的体制是稳定的幻觉，实际则导致了更多的风险。

为了应付金融危机，政府的解救方案就是提供大量信贷资金刺激经济，一旦信贷宽松而监管又不到位，不乏部分信贷资金被“炒房族”所使用，助推市场泡沫的形成。2009年，中国政府出台了庞大的4万亿人民币的救市计划，但刺激消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费最终演变成刺激房价、刺激恐慌性购房。地方政府财政连年超速增长，央企频频加冕“地王”，房价已然成为地方政府的毒品。

“企业都是什么赚钱干什么，如果企业都去炒楼制造泡沫，而不是把资金用于研发和生产，中国经济怎么复苏?”人们担忧的事情也已是索罗斯早已预测到的事情。

丨行动指南丨

投资最忌跟风，遇到难以解决的问题，传统的办法不能奏效时，要换思路打破常规，学会另辟蹊径。

9月17日 加息与降息

房地产泡沫破碎的过程有点像一个古希腊悲剧。泡沫必须破裂，然后你才能采取措施。现在通货膨胀的压力在加大，这就迫使美联储继续提高利率，而利率提得越高，房价就降得越低。美联储了解这一点，所以他们并不想提高利率，但是他们别无选择。

——摘自2006年索罗斯接受《新闻周刊》采访的谈话

丨背景分析丨

泡沫该怎么破?用格林斯潘的话说：“在泡沫真正破灭之前，无法确认有没有泡沫。”所有人都知道，高利率下贷款买房是大忌，无论是东西方，在高利率下，房价都难逃暴跌的劫数。

如今美国已经放弃控制通胀，转而全面降息以救助经济，因为美国有相当一部分人因为利率太高而直接选择破产，这也导致了大量坏账的出现。索罗斯提醒，政府无法阻止泡沫的产生，却可以采取措施避免泡沫扩大，美国降息就是为了缓解这部分人的还款压力。可以肯定未来美元将泛滥得更严重。这种情况下，中国的通胀会越来越严重，而通胀会使全国人民的资产贬值，应对这种情况的方法也许只有加息。但加息是有利有弊的，加息或将导致购房者银行贷款断供的可能性增加，又由于中国没有个人破产法保护，所以一旦出现这样的情况，后果将十分严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

一项措施总是有利有弊，要根据实际情况进行抉择。

9月18日 中国房地产市场需要软着陆

中国的房地产泡沫在一定程度上已经出现。中国政府应该出台政策应对。中国的房地产市场需要软着陆。

——摘自2010年5月6日索罗斯在清华大学的演讲发言

背景分析

中国房地产市场正在受到国际资本大鳄的高度关注。中国经济之所以能从金融危机中迅速脱身，现在回头来看，一是由于政府投资，二是房地产。如果房地产市场遭遇硬着陆，中国经济就有可能从趋热转为趋冷。2010年5月，索罗斯到北京，在清华大学有关“金融危机和低碳未来”的对话会上作了上述发言。他认为，中国政府应该出台更多的政策应对，从整体防范房地产市场泡沫，尤其需要出台软着陆的政策。索罗斯警告说，如果中国经济持续加速成长，供给就会剧烈放大，需求则相对收缩，这就会引起更严重的产能过剩问题并导致经济硬着陆。

巧合的是，曾是索罗斯量子基金合伙人的罗杰斯同样预言称，目前全球有两大泡沫正在形成，一是美国长期国债，二是中国房地产。种种数据显示，中国房地产经济已经在国民生产总值构成中占据很大比重，然而这只国民经济的领头羊既能把经济引领到康庄大道，也能把经济带入泥潭。如果房地产市场硬着陆，首当其冲的便是商业银行的不良资产问题，然后会影响到实体经济和货币政策等，中国房地产经济已经走到一个十分微妙的处境。

行动指南

逃避不能解决问题，要敢于承担和面对，莫让小问题变成大麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月19日

揭露市场的资金黑洞

资金太便宜就会催生住房价格泡沫，助长杠杆并购热潮以及其他经济过热问题。既然钱是白来的，理性的贷款人就会不断贷放资金直到再也找不到人借钱为止。住房抵押贷款商不但放松了信贷标准，而且还发明了新的途径来扩大贷款规模并收取手续费。华尔街的投资银行也开发出各种各样的新技术，把信用风险分门别类地转移给退休基金、共同基金那种渴望博取收益的投资人。投资银行还创造出了结构化投资工具（SIV），以把自己持有的头寸转移到资产负债表外。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

|背景分析|

在互联网“新经济”泡沫破灭后，房地产成为美国政府推动经济增长的重要手段。从2001年1月至2003年6月，美联储连续13次把利率从6.5%降至1%。低息资金促使美国民众纷纷借钱拿来投资，银行也拼命把金库的钱贷出去，对象包括低收入和低信用的人。买房者获得贷款就像找个存钱罐一样容易，在这种信贷环境中，哪怕是信用极低的借款人也经常可以不付一分钱就能买房。

为转移风险，商业银行和抵押贷款公司把次贷打包，卖给了美国抵押贷款巨头房地美和房利美，而“两房”通过资产证券化的方法，又将次贷转换成债券，以次债的形式在金融市场上发售，接盘的华尔街投资银行和金融机构，再将次债包装组合衍生出一系列次债信用衍生品并出售。于是，可怕的事情出现了，整个华尔街投机气息弥漫，最初只是一元钱的贷款竟被放大到了十几元，所有人都忽视了金融资产的质量，直接促成了美国房地产的泡沫膨胀。

2004年开始美国升息，从1%升到5.25%，在两年时间内一共升息17次，房地产大热迅速降到过冷。货币政策连续收紧，靠投机性资金撑起来的房地产泡沫破灭。2005年索罗斯就开始高呼“狼来了”，并将旗下基金从慈善基金转为宏观对冲基金。2007年夏季，美国次贷危机爆发，这年，索罗斯做空次贷获利10亿美元。

|行动指南|

没有“天上掉馅饼”的好事，投资尤其要辨清机会后的风险，以有所防备或利用其赚钱获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月22日　住房投机助长的危险泡沫

高达两位数的住房价格上涨助长了投机。如果人们预期房屋价值的增长超过借钱的成本，那么除了居住以外还拥有多套房屋就有利可图。到2005年，美国人购买的住房中有40%不是永久居所，而是投资品或第二套住房。

由于在21世纪头10年，真实收入的中位数增长乏力，贷款商费尽心机使房屋看上去令人们能够买得起。最受欢迎的工具就是可变利率按揭（ARM），它规定在贷款初始的两年采用“诱惑利润”（teaser rate），即初始利率低于市场水平，并假定两年以后，利率才会提高。然而该住房可以再次用于抵押融资，以享受住房价格上涨的好处，贷款商也可借此再多赚取一些费用。其结果是，贷款商抛弃了原有的信贷标准，连信用级别低的人也能得到按揭贷款（即次级贷款），这其中有一些人还是挺有钱的。缺失收入证明文件的“Alt-A”贷款（又叫“谎言贷款”）也大行其道，甚至发展到极致的时候还出现了“三无贷款”（即借款人没有工作没有收入没有财产），而这种贷款往往是在按揭经纪商和按揭贷款商的唆使和纵容下完成的。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

| 背景分析 |

一种商品的市场价格高低，有时并非取决于价值本身，而是各种市场力量相互博弈的结果。索罗斯在预测市场走向时，善于发现相关市场因素间的联系，他将因楼市泡沫引发的次贷危机视为“反身性”投资理论的一个现实说明。

追求高利润回报的美国银行，针对没有还款能力的穷人，通过住房零利率、零首付等优惠条件，诱惑他们去购房来扩张业务。索罗斯用“诱惑利率”一词道出了游戏真相。偏低的利率以及市场参与者普遍相信房价总是会上涨的预期，显著地推动了房地产价格的上涨，于是鼓励了更多的钱流进入房地产领域。

更可怕的是，在实际操作中，美国的银行和评级机构都低估了像“三无贷款”一类荒唐产品的内在风险，于是次级贷款市场投机盛行，欺诈交易更是大行其道，房价泡沫成分越发增多。当非理性上涨无法再持续下去时，缺乏经验且信息不灵的消费者的结局注定是悲惨的，最终导致次级债经济危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

面对泡沫，最重要的是要有一个好的心态，多一点理性，少一点疯狂。

9月23日 凡事不可一蹴而就

全球经济的未来，将在很大程度上取决于奥巴马总统能否实施全面和一致的一揽子措施，以及他在多大程度上能够成功地落实这些措施。中国、欧洲以及其他主要国家如何应对也将同样重要。如果国际合作良好，那么世界经济可能会在2009年年底慢慢走出低谷。否则我们将会面临一个非常漫长的经济和政治的混乱和衰退时期。

我们无法一蹴而就地重新建立经济均衡。相反，我们首先要向经济体内注入充足的资金，来弥补信贷的崩溃。随后，当信贷开始再次流动的时候，我们必须把流动资金从经济体系中抽出去，这要像当初注入资金一样快。第二步行动在政治上和技术上都要比第一步行动困难得多，这是因为把钱给出去总是比把钱收回来容易得多。因此，经济刺激计划应该导向相对高产出率的投资就更为重要了。挽救美国的汽车产业应该只是一个例外，不能成为定规。

——摘自2009年3月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

美国次贷危机爆发后，全球主要金融机构都普遍遭受重创，而各国政府也都一直不断推出救市措施，务求尽快刺激经济走出衰退。随着金融市场的拨乱反正，经济开始见到曙光。此时，索罗斯公开表示，虽然金融危机的“急症期”基本结束，但对美国经济的影响才刚刚开始显现。奥巴马政府短期内需要做的工作，就是向市场注入充足的资金以避免信贷崩塌。走出困境后的银行业就可以以“显著的速度”偿还债务。

然而，“好了伤疤忘了痛”的华尔街银行管理层，因决定向员工派发巨额奖金的行为，再次激起了美国纳税人的愤怒，并引发了一场“政治风暴”，导致奥巴马政府决定向银行业征税和重组金融系统。索罗斯对奥巴马遏制银行规模的计划表示支持，认为这在未来是必不可少的举措，但现在时机欠佳。由于目前经济尚未走出泥沼，奥巴马对银行采取严格监管措施的决定“操之过急”，制定正确的法规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比仓促立法更加重要。他同时建议各国政府不要过早结束经济刺激方案，以防止经济在短暂复苏后再度陷入衰退。

丨行动指南丨

做事要顺理成章稳扎稳打，不可鼠目寸光。古语说："无欲速，无见小利；欲速则不达，见小利则大事不成。"做事如果操之过急，往往会得到相反的效果。

9月24日　救市馊主意

人们打算把钱注入金融企业，使得金融系统不至于崩溃，这就是大萧条时期让我们学到的教训，这个教训很重要。但是由于我们只是在跟随趋势，所以我们也只是逐步加大救市的力度，而如果我们能够尽早理解的话，应该早就用上这些手段，不至于到现在这个样子。不过他们现在也不是无事可做，比如把银行资产负债表上的那些有毒资产买下来等，这是个不是办法的办法。一个馊主意。

——2008年10月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

丨背景分析丨

在华尔街，天堂的隔壁就是地狱。在次贷危机愈演愈烈，并逐渐演变成一场全面的金融危机时，索罗斯多次发表关于危机见解的文章。他批评美国政府的救市计划不够周详，错误评估形势。他警告说："我们正在滑向危机，而不是从危机中走出来。"

2008年9月，美国前财政部部长保尔森准备用政府资金购买金融机构不良资产时，索罗斯就炮轰保尔森，指其救市方案拙劣，并认为设立"坏账银行"从政治和金融层面上都是错误的，"别给保尔森开空白支票"。他主张隔离银行不良资产，"洗净"坏资产后，政府再给银行注资，而银行要重新开展正常的业务，至少要达到最低资本充足率。

虽然索罗斯的投资有赢有输，但他发现金融体制毛病的能力没人敢忽视。2008年11月12日，美国财政部宣布，拿出2 500亿美元直接购买银行的股份，以此向银行注资。

丨行动指南丨

早些认清事情本质就能早些下手，以免夜长梦多，贻误最佳战机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月25日 “诱惑利率”

证券化本来意在通过风险分层和地域分散化来降低风险。然而在把按揭贷款从了解借款人实情的银行转移到不了解实情的投资者时，实际上却加大了风险。贷款本应由银行或储贷机构审批发放并在其账簿中体现，但此时却由贷款经纪人完成，并由资本不足的“按揭银行”来临时“储存”，然后再悉数卖给投资银行，由后者制造出债务担保债券产品，经评级机构评级后，再卖给机构投资者。从最初的贷款发放到最后的证券销售环节所产生的收入都来自收取的费用——也就是说，规模越大，奖金越多。

业界对这种既赚取手续费又不承担风险的做法充满期待，从而造成管理松懈、欺诈盛行。在次级贷款方面，由于参与其中的都是缺乏经验且信息不灵的消费者，欺诈交易更是大行其道。“诱惑利率”一词道出了游戏的真相。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

| 背景分析 |

“诱惑利率”使人对贷款趋之若鹜，很多贷款人不需出示收入证明文件，也不需要交付首付款，就能“财源滚滚”来，而银行机构又把贷款转化成了证券，将风险转嫁给了不了解信息的投资者。整个过程就像是一个能让所有人都满意的市场方案：想买房的人获得了贷款；银行机构赚取了高额佣金，投资者得到了高信用评级的证券，而一路上涨的房价也让房地产商卖出了更多的房子。

但是，贷款者享受了几年“诱惑利率”后，当利率调高至市场水平时，信用等级较差、偿债能力较弱的贷款人就发现，自己已经无力清偿每月更多的贷款额了，而房价也在缩水。升高的还款额和贬值的房子就像一剂混合毒药，即使卖掉房子，贷款人也不足以偿付尚未清偿的债务，完整上演了一个房价上涨的金融泡沫从盛到衰的过程。

作为资本玩家，目光敏锐的索罗斯认清了游戏的真相，一语中的：“诱惑利率”是罪魁祸首。

| 行动指南 |

面对诱惑，要学会拒绝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月26日

泡沫下的超级国企

毫无疑问，发达国家的衰退将反过来影响中国的出口，不过中国国内经济的拉动以及针对发展中国家的出口有力地弥补了这一点。经济增长率将下降，但是受负实际利率影响的泡沫还会进一步增长。股票指数显然不会再以2007年的幅度增长。事实上，它也许完全不会增长，但是新股发行上市和市场的总规模将不断增长。

经济结构改变将进一步深化，亏损的国有企业将越来越少，我所称的超级国有企业——那些从国有企业中分拆出来，得到妥善经营，并从母公司吸收更多资产而证明其高股价的企业——将成为市场主导力量。这一进程将与我在《金融炼金术》一书中的“美国的寡头独占化”一章中所称的并购狂潮相类似，甚至更为热闹。这可能导致坏局，也可能不会，但是不管怎样，这都是几年后的事情了。我判断，中国将会以广泛的回旋余地度过当前的金融危机及之后的衰退，并获得相当可观的实力。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

背景分析

华尔街的金融危机对中国经济的影响，会令中国经济崛起，还是会使中国经济产生反挫？索罗斯称赞中国对这次危机处理得“还不错”。他认为，中国在这次危机中有较大的裁量空间来决定如何处理，因为它有大量的“存底”。

在应对这场金融危机的措施中，2008年年底中国出台了十大产业振兴规划和4万亿人民币的经济刺激政策。由于在4万亿元经济刺激计划中，资金大都投入在了基础设施建设上，使得各种经济资源再次向国有企业集中回流，带有很多明显向国有企业倾斜的意味，并进而成为“国进民退”说的“现实论据”。政府与市场如何取得动态平衡，这将是今后很长一段时间里全球共同探索的课题。就连喜欢哲学式思索的索罗斯，也只能用“高度不确定”来判断中国经济未来的方向。

行动指南

世界一直在改变，由改变导致的结果对事物发展可能有正面作用，也可能会产生负面影响，要长远地去看待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月29日 远离市场思考

我应该使自己远离市场，以更加超脱的姿态来思考问题。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

|背景分析|

自诩为“思考型的行动者”的索罗斯喜欢住在远离华尔街金融区的地方，他认为远离市场的嘈杂将更有利于他专心进行思索。索罗斯认为市场价格总是错误的，它只会带给人们错误的信息，所以只有跳出这个圈子，运用反身性理论加以宏观分析，方能洞察市场，绝不能丧失自己的理性和判断能力。

一个每天在金融市场上打滚的人，时刻都在患得患失，想完全摆脱市场的诱惑，实在是一件太难的事。抛空时担心行情立即会猛涨，买进时又担心涨势只是一种假象。真假难辨的市场容易让人因头脑发热而作出不理智的决策。因此，索罗斯善于从外部观察事情，并且保证自己与市场保持距离。

|行动指南|

所谓“功夫在诗外”，跳出市场，换个角度看市场，才能一览众山小。

9月30日 消费的坏习惯

我们养成了消费比生产多6%~7%的习惯，游戏已经结束，那是泡沫的一部分。身为全球金融市场核心的美国，过去一直在吸收全世界的存款，你知道，中国以前还买政府债券。现在这种情况结束了，游戏出局了。

——摘自2008年10月索罗斯在世界银行与国际货币基金年会上的发言

|背景分析|

虽然美国次贷危机的表面成因可归咎于金融机构的风险控制存在漏洞和政府监管存在缺失等因素，但索罗斯尖锐地指出了次贷危机的本质是“消费超出产出”，消费过度是形成泡沫的根本原因。这种“寅吃卯粮”的负债消费方式，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致了美国的储蓄率持续下滑。而整个社会超越产出的过度消费，基础则是金融机构的信贷扩张，这是种饮鸩止渴的行为。

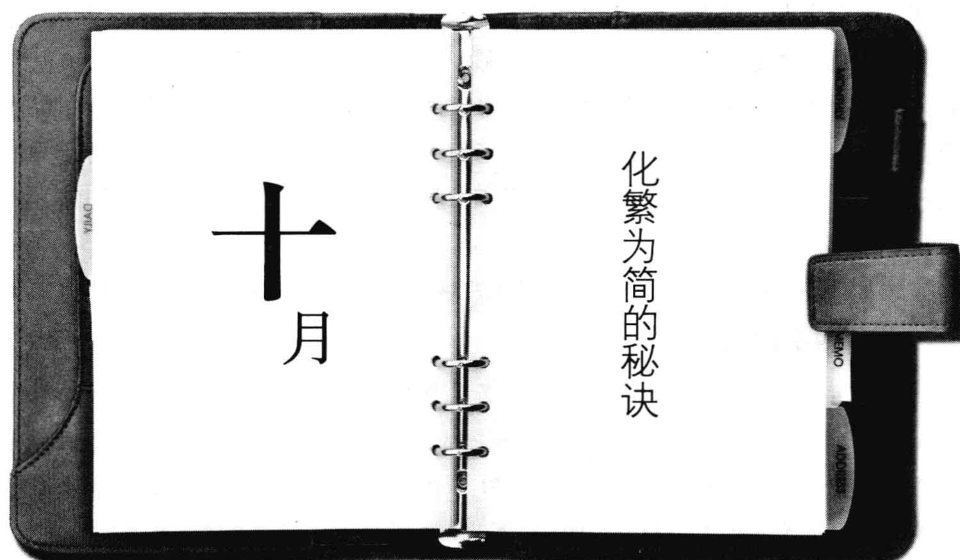
长久以来，美国政府部门的支出总是大于收入，财政赤字不断扩大，而美国的企业通常也是负债经营，即所谓的“借鸡生蛋”。因为世界各国都将美元当做外汇储备，同时不断购买美国国债，这几乎成了美国人的提款机。作为世界上外汇储备最多的国家，此次金融危机让中国外汇储备单一化的风险暴露无遗，中国加速外汇储备资产的调整是必然之举。

“奢侈消费”的游戏结束了。索罗斯表示，受楼市降温及房价下跌的影响，消费者必须改变现有的消费模式，即要勒紧裤腰带，克制过度消费，增加储蓄，但是这种调整需要时间，这个过程现在才刚刚开始。

行动指南

态度决定一切，习惯决定命运，好习惯可让人受益终生，改掉坏习惯的最好方法就是用好习惯取代，同时，好的习惯也需要时间和耐心去培养。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月1日 投资理念和方式有很多

罗杰斯以前是我的手下，事实上他是一个很了不起的证券分析师，而且他的工作速度很快，是个工作狂，所以我跟他的合作非常成功，但是罗杰斯不希望同时和其他7个人一起干，所以就离开了。从那以后，他就没有这么成功了，但是不管怎么说，他是一个很了不起的分析师。罗杰斯的手法跟我是很相似的。巴菲特采用的是另外一种投资方法。因为他寻求的是基本面的价值，也就是遵守价值投资的理念。巴菲特按照他的方式获得了很大成功，但他不承认我所说的反身性这种理论，所以我跟巴菲特的方式是很不一样的，这也就说明，看待市场的方式有很多。

——摘自2009年6月14日索罗斯在中央电视台《对话》节目中的谈话

|背景分析|

1973年8月，索罗斯和罗杰斯建立了索罗斯基金管理公司，后改名为“量子基金”。他们似乎比其他人更了解经济状况的变化，从不相信华尔街分析师的投资报告，只相信自己的判断。在20世纪70年代，这对黄金搭档几乎成了华尔街不败的神话，因为从创办公司到1980年两人分道扬镳，他们没有哪一年是亏损的。

巴菲特，被称为有史以来最伟大的投资家，他倡导的长期价值投资理论风靡世界。巴菲特、索罗斯、罗杰斯同为世界著名的三大投资家。华尔街的人谈到他们，总是充满敬意，但他们的投资理念却大相径庭。

1980年离开量子基金后，罗杰斯开始了独立投资人的生涯。他信奉投资而不是投机，谨慎、以详细调查为基础、稳扎稳打是他的投资风格。1999年，罗杰斯在其环球投资旅行时曾在上海证券交易所开户，当年上海B股指数只有50多点，而到2001年最高到达240多点，两年多的时间罗杰斯即获得5倍多的利润。罗杰斯给投资者的忠告一向是：做自己熟悉的事，绝不赔钱，耐心地等候投资机会的来临。

|行动指南|

每个投资者都应找到适合自己的投资方式，要投资于企业，而不要投机于股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 2 日

事必躬亲不是好办法

1987 年时，我拥有一个由四位资深分析师兼经理人组成的管理团队。当时有人相当怀疑我能不能和他们共事，并且给他们充分的自由。但是我对于能够授权真是高兴都来不及，而且我避免经管业务，把大部分业务交给他们，实际上自己并没有放弃领导的职位。1987 年，我的书《金融炼金术》吸引了当时是德瑞福斯公司（Dreyfus Fund）的基金经理人朱肯米勒，他看了我的书，来找我讨论，因为他发现这本书可以刺激他的心智。我们熟识后，我请他加入团队，但他拒绝离开德瑞福斯，因为他觉得他在这个艰苦的一年里，赚了很多钱，应该会得到很高的酬劳。的确，在应付股市大崩盘方面，他做得比我好，但是到那年年底，他预期的酬劳落空，他觉得可以自由加入我的公司了，于是在 1988 年 9 月加入。

朱肯米勒负责我们所说的宏观投资。我仍然是老板，但是我渐渐地不在公司里，因为我深深介入中国大陆、俄罗斯和东欧的事务。他作宏观决定，我在 1987 年年初组成的团队负责选股。他加入公司的第一年表现没有预期的好，他把原因归结为我的出现，这点多少妨碍他自我决策，或者说是对他的风格有约束。他相当懊恼，我们之间没有冲突，但是，他觉得对我失望，也并没有隐藏这件事。因此在我纠缠于东欧事务时，我常常根本不在公司，让他全权负责，我们作了比较正式的安排，不过，总之我对这一点表示理解。这样对他大有帮助，因为在此之前，他很可能觉得只要他做得很好，他就是负责人，而一旦做得不好就很可能不是主导者。他真正接管主导权后，我们发展出一种教练和球员的关系，从此以后，就运作得很顺畅。就我教练的身份，他和其他的球员可以来找我，寻求建议，提出构想，而不认为我会介入他们的打法，或者从他们手里拿过球，亲自带球。

我认为这是非常有用的运作方法，我也负责分配他们之间的利润比例，基金管理公司所获盈余的一半保留给管理团队，我负责分大饼。这一点又非常有用，因为他们知道我在意的是基金长期的整体绩效，他们承认我是公正无私的裁判，这点促成了良好的团队士气。我也负责公司整体策略，例如决定创立新基金，结束既有的基金，或是踏入新的业务领域。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景分析

管理一只大型对冲基金就像是担任一支足球队的教练，只有清楚队伍中谁应该踢什么位置，谁擅长任意球，谁踢球最玩命，才能带领球队夺得胜利。最为重要的是，教练不是球员，不可能亲自上场踢球，要懂信任，懂授权，团结团队的力量，从而提升自己的身价。

量子基金前首席基金经理——斯坦利·朱肯米勒是索罗斯的第一号猛将，1992 年他帮助索罗斯策划“狙击”英镑。当时，他预测出英镑对兑德国马克汇率将下跌，并提议索罗斯做空英镑。索罗斯是一个很好的对冲基金“教练”，他采纳了朱肯米勒的意见，并鼓励斯坦利·朱肯米勒把仓位翻倍。“狙击”英镑，最后成为了量子基金的经典战役。

“在其位，谋其政。”作为基金领导者，索罗斯清楚他的重要职责是“授权原则”，不必样样“皆身亲其事”，而是把精力集中在重要事务。事必躬亲，凡事都过问，其实并不能产生更多的效益，反而会妨碍下属发挥工作积极性和企业效率提升。

行动指南

事必躬亲的人只能做最好的员工，却成不了优秀的企业管理者。

10 月 3 日　投机者应该保持沉默

因为我相信金融市场天生不稳定，我必须小心在意，以免制造出不稳定。例如法国法郎遭到攻击时，其实我认为如果我参与其中，或许能够扳倒法国法郎，而我竟采取了相当愚蠢的行动——决定不参与投机法国法郎，以表明我的想法是建设性的意见。这样造成双重不利的结果，一则失去获利的机会，二则我的谈话比参与投机法国法郎更加惹火了法国当局。这件事让我学到一个教训：投机客应该保持沉默，只要投机就好了。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

背景分析

长期以来，索罗斯希望自己能引起政治家们的注意，而他也确实做到了这点。不过，索罗斯得到的却往往是怀疑而不是尊重，他们觉得，索罗斯的罪行在于他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过操纵市场挣了太多的钱。“操纵”这个字眼，对索罗斯来说完全不像在公园里散步那么轻松。

当1993年夏天来临的时候，欧共体出现了金融动荡。此时，索罗斯在人们的眼中几近于一个神话，他的每句话都被看成是对未来的市场发出的信号。但索罗斯采取的令人眩晕的行动没有人能看清楚。

当时，欧洲的汇率机制正处于瓦解之时，法国法郎跌到了欧共体汇率机制所允许的最低，高高在上的德国利率又使得投机者们都在抛售法郎，但法国人却不愿意将自己的货币贬值。迫切想改变投机者身份的索罗斯，“大张旗鼓”地宣称给法郎投了一张信任票，他告诉法国的媒体《费加罗报》，自己不打算拿法郎做文章，理由是：他不想让任何人谴责他破坏汇率机制。随后，德意志联邦银行却作出不降低其贴现率的决定，索罗斯的“阴谋”被挫败，这让他十分恼火，随后立即报复性地宣布，“此时拿法国法郎做交易有着充分自由”。

| 行动指南 |

沉默是为了让行动更自由，一切有智慧的行动都源自沉默。

10月4日 困惑时宁可袖手旁观

请记住，发展完整的金融盛衰过程很少，而且间隔的时间很久，市场的波动通常是不规则的，市场往往是先接纳一种假设命题，随后又放弃。如果可能，我们尝试抓住波动，但是如果做不到，最好不要轻易尝试。

我说过，我们根据对日本复苏的假设，在日本赚了一些钱，后来因为日元强劲，我们抛售一空，然后再度尝试买进，却亏了钱。1995年我们出现亏损，严格说来是损益两平。这件事显示，当你对市场感到困惑时，最好什么都不要做，你只是在追逐股价的随机漫步，这时可能会受到打击，因为你没有持久的力量，可能被一些突如其来的奇怪波动欺骗，而决定退出场外。就像我一个朋友所说的，市场总是摧毁弱者，也就是没有坚强信念的人。但是如果你的信念不正确，因信念而产生的勇气也可能使你亏得尸骨无存。所以我喜欢在有坚定的信念时才采取行动。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

在20世纪80年代中期，索罗斯就看到日本的金融泡沫发展起来，当时，他猜测这个泡沫会在1987年破裂，于是在日本股市里大量卖空。然而，许多年过去，尽管日本经济出现了衰退，泡沫经济却被有秩序地去除，没有酿成大灾难。相反在索罗斯看好的美国却最先发生金融崩溃，这使得索罗斯的投机都没有成功。

1990年日本房地产暴涨的情况比股票上涨的情况还要惊人，最后房产泡沫被戳破，其崩溃的严重程度也远甚于股市的下挫。这个泡沫在当时被认为是日本有史以来最大的泡沫。到1994年，索罗斯认为日元已经经过大幅调整，市场将复苏上扬，但并没有明显的走势，索罗斯也不清楚最后的结果如何，只能暗中摸索。他认为市场可以交易、选股，但也适合观望或者敬而远之。

| 行动指南 |

索罗斯总是设法把握机会，但假如暂时没有机会，则不冒进市场。同样，假如你决定一件事时思考得不是很清楚，最好什么事也不要做。要在市场成功，就不能轻率行事。

10月5日　敏感于不确定性

我是个很老派的人，而且我对“不确定性”非常敏感。现在的基金经理人，相信并使用流行的工具进行风险控制，实际上面临的风险比我当初面临的更多。对于目前金融危机我的看法之一就是，市场上错误的原理和推论，引导人们设计了无法估算风险的金融商品。

背痛是一个很有帮助的重要直觉，但是总是靠背痛也未免太不科学。这仍然是要看你当时所处的环境怎样，所以在投资之前，我会预先有一套假设，根据假设判断未来事件怎么发展，然后提出一套论点，也算是一种想法，再挑选符合假设的投资环境。

如果我是错的，我就会重新检查想法与现实的差别，如果不一致，我就确定我的方向错了。我会寻找每个投资方案里的错误，找到了，就安静等待；当我只看到正面因素的时候，我会开始担心。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

与巴菲特喜欢确定性和遵循价值投资的逻辑相反的是，索罗斯更喜欢冒险，喜欢在不确定的金融市场中捕捉机会。索罗斯认为金融市场的运行是不确定性的，就连反身性也是不确定的，这也正是他设立并命名“量子基金”的缘故。这种观点是与当下金融市场理论的基石有效市场假说理论针锋相对的。

金融市场领域的人都试图通过“K线图”来预测和把握未来价格的发展趋势。但索罗斯却摒弃单纯的以数学模型为基础的市场分析方法，用“反身性”、“真理的不可知性”等理论来指导投资。如果找不到市场的错误漏洞，他就会感觉不安。

| 行动指南 |

投入地生活，关注细节，保持对生活中不确定事情的敏感度，并冷静观察。管理者尤其需要对市场敏感，对财富敏感。

10月8日 使用杠杆的纪律

如果使用杠杆，必须非常谨慎地计算自己将面临多少风险。如果你使用杠杆，必须要注意短期风险，记得要跑快一点，否则不要用。如果你不使用杠杆，投资的时间轴可以拉长一点。作为一个审慎、甘冒投资风险的人，最需要的就是纪律，而每个人的纪律都不同。我的纪律就是深刻的不安全感，足以让我在问题爆发前提早反应。假使我没有这样的纪律，我必须跟其他人一样认真地照表操作，但那绝非我的强项。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

谁都知道这样一句话：给我一个支点，我能撬起整个地球。投资领域同样也能利用这一原理，在对冲基金采用的技巧中，最令人眩晕的就是使用借款进行投资，这种做法叫杠杆法。用杠杆法投资，其力度可超过自有资金的100%。索罗斯几乎是投资领域当中最善于利用杠杆原理的投资者。

索罗斯能在变化莫测的投资领域中掀起巨浪，就是因为他运用杠杆原理使手中的资本不断地扩大，也就是利用别人的钱来运作自己的基金，从而撬动整个金融界。然而，很多人注重于索罗斯的投资思路，却极少去研究他严格的操作纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据“反身性理论”，市场在99%的时间里是正常的，而索罗斯只对1%的不正常时间感兴趣，因为这1%的时间最终决定了投资家的成败。在他看来，在操作1%时控制风险的唯一方法就是遵守最严格的操作纪律，任何一个投资商业模式，一旦遇到市场变形，都会遭遇到难以预料的风险，这时就只有一个理性在起作用，那就是纪律。

|行动指南|

在投资市场上，没有对也没有错，只有结果。纪律决定成败，我们不是神，不可能保证自己的每一次操作都是正确的，那就必须用有效的操作纪律来规范自己，在投资中给自己设定一个“圈”，不做超过自己能力范围的投资。

10月9日

什么是正确的止损

经验告诉我，我能够承受在市场下跌20%之内的损失。每当开始赔钱时，我就变得格外小心，以降低风险。能够彻底做到停损，我觉得要靠纪律加上经验。我自己没有标准停损流程。如果事情发生跟我预先想的不一样，而我也知道原因，并且也不影响原先的假设，这样的损失反而成为额外的机会，我便会增加部位而非停损。总之，我要知道亏损的原因。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

在市场交易中，风险控制永远是第一位的。市场的跌宕犹如走楼梯，从大厦的底层走到顶楼，也许需要30分钟；但是从楼顶纵身跳下，30秒就可以了。如果你看错了趋势，从顶楼跌下来，就必须用保护伞——止损。“止损”就像一把锋利的刀，它能让你鲜血淋漓，也能使你不伤元气地活下去。在空头市场中，不输甚至少输就是赢。止损同时也是一种成本，是交易获利所必须付出的代价。要获利，就必须付出代价，包括错误止损的代价。

索罗斯信奉“生存是第一原则”，一旦出现妨碍这一原则的亏损危险时，他就会立即收手。有时索罗斯的投资行为看起来像个新手，卖到低点买到高点。但是索罗斯的可贵之处在于他的纪律，特别是停损纪律，“赔了就是赔了”，认赔出场，设定停损求生存，是索罗斯投资策略中最重要的原则。“你要使你的损失越小越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，停损越快越好。这样做不会保证总是正确的，但可以保证你能在这个游戏中生存下去。”典型的例子是1987年美国股市崩盘，索罗斯由于反向操作失误被迫止损3亿美元，成了最大的失败者。但因果断止损，他还是笑到了最后。

|行动指南|

索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。降低风险就是最大的成本控制，投资者要随时随地保留一条撤退路线，减少亏损，让利润奔跑。

10月10日 成为贪婪的猪

贪婪是天性，不用担心。

每个人都很难避免贪婪，我也很贪婪啊。我通常都做得太猛，做过头，然后受伤，最后才降低部位。所以当成功时，我通常寻求更大的风险，直到风险太大，受了伤，再回来。

我不设停利点，因为很难知道什么时候才足够。获利了结的原因，通常都是因为有比旧想法更好的新想法出现。这就是我控制部位的方法。如果没有更好的想法，我极有可能会原地不动。

——摘自2008年7月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

|背景分析|

1987年，迈克尔·道格拉斯凭借影片《华尔街》捧走了奥斯卡“小金人”，他饰演的银行家戈登“贪婪就是美德”的台词曾轰动全球，因为这正是华尔街大亨们的真实心声。索罗斯同样承认自己贪得无厌：“我还是认为自己很自私和贪婪，我不立志成为圣人，我有很健康的欲望，把自己摆在第一位。”

恐惧和贪婪是人性的两个特点，暴涨暴跌其实是贪婪和恐惧这两种极端情绪在市场上的反映。当股市上涨时，在投资者的心里，恐惧和贪婪是并存的。“股神”巴菲特的著名投资原则“在别人恐惧的时候贪婪，在别人贪婪的时候恐惧”是在提醒要克服恐惧和贪婪，其实是要投资者充分利用这两个特点。只要股市上涨的趋势没有发生改变，就应该顺应趋势继续贪婪，赚取应该赚取的利润，而不是浅赚则止。索罗斯说：“当你对一项交易拥有巨大的信心，你必须寻找咽喉要害，成为一头贪婪的猪是需要勇气的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 行动指南 |

投资或者投机，其目标都是追逐财富，想获利就要把贪婪的天性发挥到极致。操作中，可以不设停利点，但停损的保险一定要买。正如索罗斯所说的，成为一头贪婪的猪，这需要勇气，也需要智慧，赚取你应该赚的利润，直到市场趋势改变。

10月11日 找到适合自己的“财路”

实际上，没有一个基金和我们一模一样，世界上本来就没有两片相同的树叶嘛。不过，现在有一大群基金叫做避险基金（Hedge Fund），但是“避险基金”这个名词其实涵盖范围很广的操作，我认为把所有的避险基金一视同仁是错误的。

首先，有很多避险基金不运用宏观投资方略，或是在采取这些技巧时，其方法与我们大相径庭，而且有很多避险基金只应用宏观投资工具，并不投资某种特定股票。相比之下，我们运用三维的方法，在不同的层面上作决定，使我们能在千变万化的商机面前，从容不迫地作决策。当然，我们有宏观决定，这是我们基金所采取的立场。

在这种宏观立场中，包括有买进或卖出股票的终极裁断，以及究竟应采取哪种方法的战略部署。一般而言，如果我们可以用一种宏观工具去执行某一项宏观决定，我们就会选择这样做，而比较不愿意利用更多的特定投资工具。

我举一个例子，假如有一个股票基金看好证券行情，当时，这个股票基金或许就会套进公共事业股票。我们则绝对不会这样做。当然，我们也可能买进公共事业股票，但这只是在对某些特定公用事业股特别感兴趣的情况下，否则，我们会购买债券，因为这样会让我们取得比较直接的债券部位，能给我们带来更为直接的市场曝光率。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

除了量子基金外，索罗斯几乎没有自己实业性质的资产公司，他所做的就是在虚拟的资本市场上不停地买入卖出货币或者股票。外汇投机、股票操作是索罗斯一直孜孜不倦的“工作”领域。可以说，他赚钱的方法突破了通过实业的生产剥削来积聚财富的渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从根本上讲，投资其实是一种心理活动，索罗斯善于“宏观投机”，素以短炒狙击、出招凶狠而闻名。他投资的一个基本策略是将量子基金的净值资本投资于股票市场，而将融资的部分投资于像股票指数期货、债券、外汇等金融商品上。这种“不把所有的鸡蛋放在一个篮子里”的安排，是基于股票的流动性相对于金融商品而言较小，即使出现问题，比如万一需要追缴保证金时也可以从容应付。

1993 年，当他看到房地产市场有利可图时，他就宣布建立拥有 2.2 亿美元资产的房地产基金，而在投资房地产的时候，索罗斯落井下石不断抛空房地产股票，人为地导演了一场股市暴跌进程。当股市进入最低点时，索罗斯又开始促使股市复兴以催生新一轮的股市投机。就是在这种金融工具交易的涨、跌过程中，索罗斯的量子基金取得非同凡响的业绩。举个简单的例子，如果有人在 1969 年索罗斯创建公司时投资 10 万美元并且追加全部股息，那么到 1994 年时他就已经拥有 1 亿美元的回报。而且它既不要投入生产技术，也不要工厂车间，纯粹是金融市场上的虚拟运作。

| 行动指南 |

真正的理财不需要费心折腾，用自己最熟悉的投资工具、最简单的投资策略去投资理财让你收获更多。

10 月 12 日　做掌舵船长

不管你喜欢不喜欢，我是这艘船的船长，而且我看到了百年风暴即将来临。在这场世纪风暴中，你想竭尽所能来掌住舵。现在让我们面对它，在我们两人之间，还是由我来掌舵。

——1984 年夏末索罗斯对管理基金的助手如是说

| 背景分析 |

1983 年，索罗斯收获颇丰，但是，1984 年虽然公司行情在看涨但幅度趋缓。索罗斯感到了来自公司董事会成员对投资低利润的压力，他们要求索罗斯全力以赴地关注投资市场，获得快速增长的利润。索罗斯同意了，因为他看到了一场即将到来的百年风暴。

也许是因为童年或者青少年时期的一些经历，索罗斯对危机或多或少有一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前的感应，这种紧张反映到基金管理中，他就表现出了很强的控制欲。“不管你喜欢不喜欢，我是这艘船的船长。”掌舵后，索罗斯就动手改组了基金的管理层人员，以补充公司的新鲜血液。

从某个层面来说，索罗斯的控制欲对基金发展有很好的效果，并且他将这种控制欲在工作中发挥到了极致。一旦他认定是正确的投资决策，便会勇往直前，不受任何因素的阻挠。这是其他投资者很难做到的。

|行动指南|

作为一名领导者，能够在事后解决问题固然可喜，但能够在事前掌好舵，以长远的眼光和统驭能力避免问题出现，才是最高境界。

10月15日　权责分工清晰

我作所有的决定。罗杰斯从来没有负责过决策，也不容许他负责决策。他更精通分析，那就是我们之间的分工。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

|背景分析|

在投资中，分析能力是很重要的。但分析能力强的人，投资业绩不一定很好，这就是分析人和决策者之间的区别。正如战场中参谋与将军的区别，一个好的参谋并不见得是一个好的将军。当年索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，索罗斯是经纪人，罗杰斯是市场的调研员。

尽管公司创办之初，办公室里仅有他们两个人，但他们之间依然是有分工的：罗杰斯充当分析师，索罗斯是决策者。从一开始合作，索罗斯就以领导人和负责决策的人自居，用他自己的话说，他负责作最后的决定，但也处理一些交易事务。而罗杰斯研读各种市场杂志，从中寻找投资方向的提示。凭借着对市场准确的判断和独特的历史透视眼光，他们遵循先投资后考察的套路，两个人很快将“华尔街传奇”演绎得出神入化，赢得了巨额利润。

|行动指南|

明确无误地分配工作职责，只有分工明晰，才能将工作效率和个人能力发挥到极致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 16 日　害怕不确定性

我什么也不害怕，也不害怕赔钱，但我害怕不确定性。

——2001 年 9 月 14 日索罗斯在上海和复旦大学美国研究中心孙哲教授的对话

| 背景分析 |

在经济活动过程中，再没有什么现象比不确定性更普遍了。如果未来是确定的，就意味着一切早已注定，那人类也就失去了意志的自由。不确定性决定了我们不可避免地会犯错误。不确定性的增加，造成了人们对它的恐惧。因此，索罗斯说，他最害怕的事情不是市场本身，而是市场的不确定性。

市场瞬息万变，其走势是由诸多"不确定性"的合力作用产生的，今天的决策也许是对的，但明天就可能成为错误的。股神巴菲特跟索罗斯最大的不同在于，巴菲特是寻找确定性，而索罗斯是努力寻找不确定性，并且从不确定性中获得赚钱机会。因此，索罗斯将自己的投资思想归纳为简单的三句话：了解错误，研究错误，改正错误。一劳永逸的操作方法是不存在的，发现和处理错误是我们要拿出一半以上的时间来做的事情。

| 行动指南 |

越是不确定性的局面，越考验一个领导者的心理承受能力和机变创新思维。在不确定性中寻找自己的位置，作充分评估，择优而断，泰然面对各种不确定因素及其带来的烦恼。

10 月 17 日　错误必然导致错误

现在的金融体系游离在灾难的边缘。幸运的是，通常来说类似的灾难并不常见，只是在 1929 年发生过一次，从那以后，我们经历了很多次经济危机，但每一次我们都成功地度过了。不过现在经历的是自 1929 年以来最严重的一次。

很不幸，那些权威人士对世界的理解是不正确的。当危机显现之时，他们并没有去试图阻止，反而是推波助澜。一个错误导致了另一个错误，他们甚至也没能理解到底发生了什么，所以他们对所发生的事情毫无预感，也无法控制事态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展。因为他们的前提立场就错了。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

| 背景分析 |

熟悉索罗斯的华尔街人士称，最近十年来索罗斯的投资严谨有度，时间证明，如此谨慎的态度至少避免了最大的风险。“全球金融体系建立在了错误的前提基础之上。”索罗斯认为，金融危机并非因为一些外来因素，也不是由于自然灾害造成的，市场体制的长期放任自流造成了一个不断吹大的超级泡沫。

索罗斯多次公开批评信用违约掉期等衍生工具，认为美国联邦储备委员会和美国财政部“开始的立场就错了”，给了市场活动家过多的自由，任由一个极度铺张的信贷市场发展，造成经济衰退，而且这种衰退已经开始传染给实体经济。

| 行动指南 |

错误的前提导致错误的行为，前提不对，结论一定会出错。

10 月 18 日　成功的“心理预演”

当我确信一件事时，就如同我曾经亲眼目睹它的一切，而想要看到多少，就随我的意愿了。

——摘自 1985 年 12 月 8 日索罗斯在日记中的记录

| 背景分析 |

索罗斯留在日记里的这句话，其实就是一种市场变化的“心理预演”，一旦索罗斯确信“有利可图”，他就会大胆获利而不是畏缩不前。他曾忠告下属说：“当你对一笔交易有把握时，做对还不够，要尽可能多地获取利益。”

一个典型的例子是，1992 年 2 月 7 日，欧盟 12 个成员国签订了《马斯特里赫特条约》，试图为欧盟一体化建立地区性货币和经济制度。但是，索罗斯发现，欧盟成员国的盟约并非是铁板一块。当时，大多数欧洲货币汇率的稳定都维系在德国马克上，使得经济日渐衰退的英国与意大利苦撑着高汇率政策。既然看到了机会，如何验证自己判断呢？

时任德国财政部部长的史莱辛格在一次即兴演说中提到：“如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。”这句话使索罗斯读出了弦外之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音，他确信整个欧洲货币市场远没有大家想象的那么稳定，于是立刻大胆放空意大利里拉。果然如索罗斯所预见的，他因此大赚3亿美元。

|行动指南|

只有心里早作准备，做事才能从容应对。

10月19日 不是所有问题都能被量化

中国有机会从别国的危机中学习，而且可能创造更好的市场系统。美国经济学家坚持用量化的方式来预测和处理危机，最终导致了不可持续的极端情况，因为有些危机是无法量化的。哈耶克在获得诺贝尔经济学奖发表获奖感言时，也强调不确定性，警告芝加哥学派的同事，不是所有的问题都能被量化。

——摘自2010年5月7日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

|背景分析|

危机是无法量化的，市场的变化结果也是无法量化或精确预期的。索罗斯认为，长期以来，人们喜欢运用普遍有效的自然科学方法研究金融市场，以致将社会现象也视为科学对象来对待，这是投资决策的莫大错误。

索罗斯有很多与众不同的投资细节。他从不花大量的时间和力气去研读股票分析报告，只大量看报纸学习，结合分析股市形势，寻找机会。从事态发生的原因分析到发生具体事件的过程判断，索罗斯得出这样的结论：金融市场实际上是一个历史进程，是偶然事件，既不可逆又不可量化。

|行动指南|

管理就是要可衡量，但不是一切都可量化。量化管理的目的是为了发现问题，改进管理，并为管理目标服务。数字并不代表量化，只是一种静态的结果呈现，不加分析地过分使用，完全依赖量化考核的方法，只会挫伤或抑制创新思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 22 日 人要活组织要稳

你曾经指责我遵循自己的规则，并且随着自己的需要改变规则，我承认这种指控。我喜欢随着不同的状况改变自己的运作方式，这样让我觉得能主控全局，但是公司组织不能这么被随意改变，组织喜欢稳定，我好不容易才认识到这点。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

索罗斯说过：混乱无序的金融市场天生就不稳定。他善于在众人察觉之前改变赚钱的游戏规则，使用自己的游戏方式而不只在别人的规则里打转。索罗斯投资成功的理念之一就是善于发现市场的不稳定状态，哪怕是很复杂的事情，也可以用简单的方法去解决，不拘泥于规则。

在金融投资界思维活跃的索罗斯同时也察觉到，企业、公司等组织的规则是不可随意改变的，俗话说“铁打的营盘流水的兵”，缺乏必要的稳定性，组织就会陷入一种越变越乱的境地。稳定、协作的团队是进行投资策略运作的最好武器。

| 行动指南 |

稳定是组织基础，没有和谐、稳定的环境，企业的改革发展就无法顺利进行。

10 月 23 日 授权给合适的人

我正在表现示范性的行为，我承认自己不是属于组织化的人，我准备把一切和组织有关的事情，授权给比较适合的人做，但是我保留塑造策略的权利，决心尽可能地保留基金会的精神。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

有一次，索罗斯从国外出差回到办公室，看到桌子上堆着一大沓需要他签字的文件。其中有几个文件非常重要，索罗斯生气地质问道：“部门的经理都在忙什么，这些文件为什么不让他们签，你知道在耽误的这几天时间里会浪费掉多少机会吗？”秘书回答说：“这都是你自己定下的制度，每份重要文件都必须交给你亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自过目。”

意识到失误的索罗斯立刻召开部门经理会议，宣布“除非碰到你们没有办法解决的问题，否则不要耽误我打球的时间”。从此，索罗斯的办公室几乎再也见不到文件堆积的情况了。他成为了一个典型的对部下“放任自由”的人物，有时候，索罗斯还自我解嘲道：“这帮家伙现在都把我放在一边，不再理我了。”授权并不意味着对员工不闻不问，任其“胡作非为”，而是让员工主动承担起属于自己的责任，这样领导者才有更多的时间和精力放在思考问题上面。员工在自己的权力范围内充分发挥自主性和灵活性，领导者只需要在员工偏离方向的时候，提醒他们及时回到正常轨道上来就行了。

| 行动指南 |

优秀的领导者乐于且善于将权力分配给下属，他们需要做的只是为部下创造一个施展才华的舞台。充分授权，不要怕失去掌控力，是优秀领导者所应具备的素质。

10月24日 生意没那么复杂

生意没那么复杂，很多资质平凡的人都赚了不少钱，真正聪明的人要是真的努力去做，也可以积累一大笔财富。有些想致富的人不在乎他做的是什么事情，只是一心一意想赚钱，他整天想的都是怎么能够多赚钱，要是这样表示必须设立更多的擦鞋店，他也会这么做。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

索罗斯和巴菲特总是被相提并论，他们都是聪明人，而且都拥有巨额财富。但两人的投资操作又十分不同。同样买股票，巴菲特购买不是因为预料股票会涨，而是此股票符合其投资标准，并长期持有它们。索罗斯的购买理由则仅是因为判断该股票会涨。这就是投资与投机的不同之一，索罗斯很明白这一点。即使他们偶尔“不谋而合”选择相同的投资对象，其行动的原因也不一定是相同的。

索罗斯以自己喜欢的方式投资赚钱，但也曾失手过，而且大败。但每次索罗斯都总能跨越失败，并通过研究失败使自己变得更加强大。在他看来，金融市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里赚钱的关键是正确的时候要尽可能多赚钱，在发现错误之后要尽量控制亏损。总之，不管你喜欢做什么事情，正确的思考习惯以及足够的技能决定你的成败。

| 行动指南 |

无论做什么，都要专注。一旦认定方向就一定要把它做好，对既定的方向和目标不离不弃，执著如一，不懈努力，才能成功。

10月25日　清楚自己的局限性

我会经常反思一些想法，如果事实与我的想法相左，我一定会重新审视，甚至会放弃原来的想法。

——摘自2009年6月7日索罗斯在上海复旦大学管理学院的演讲发言

| 背景分析 |

索罗斯认为，金融市场的乱局是常态，面对乱局要谨慎操作，而不是敬而远之。因为市场哪里乱，哪里就可以赚到钱。他的运作的确非常成功，但任何人都会犯错，在长达几十年的投资历史中，索罗斯也曾经看错方向，或看错进场时点，导致亏损累累。但是失败就是下次成功的开始。

在反身性理论的金融实践过程中，索罗斯很清楚自己对市场认识的局限性，他发现经验也是有问题的，需要不断加以修正。因此索罗斯的行事模式，基本上是采取“一边进行一边修正”的操作策略。一旦发觉自己的想法与实际情况相悖，他会刻不容缓地放弃原来的设想，改变自己的行动方向，绝不固执己见，将错就错。

| 行动指南 |

记住，放弃也是另外一种获得，只有认识到自己的局限性，才能够与时俱进。

10月26日　活着高于一切

如果必须就我的实务技巧作个总评，我会选择一个词：存活。

——摘自索罗斯在著作《金融炼金术》的导论中的表述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

｜背景分析｜

见坏快闪，认赔出场求生存是索罗斯投资策略中最重要的原则。当他还是一个 14 岁的孩子时，就面临被驱逐出境及被处死的命运，而这一切，只因为他是犹太人。然而索罗斯最终活了下来。

求生是投资者的一个重要策略。懂得何时放弃的索罗斯在判断出错时能及时止损离场，为的是能够活下来，第二天再上战场。众所周知，止损退场要承受巨大的亏损，但是如果不及时止损，会赔得更多。

索罗斯最得意的投资战役，并非沽空英镑战胜英格兰银行，也不是横扫亚洲金融，而是在 1994 年日元兑美元突破 100∶1 的关口时，及时发现自己沽空日元的错误判断，并且认赔 5 亿美元出局。索罗斯的原则是：先求生存，再求致富。

｜行动指南｜

留得青山在，不怕没柴烧。这个道理谁都懂，可要做到却不是那么容易的事情。事情不在意料当中时，保命是第一考虑。

10 月 29 日　我不会告诉你市场的方向

我确实知道这些货币的走向，但我不会告诉你。

——摘自 2007 年 11 月 5 日索罗斯在纽约大学的演讲发言

｜背景分析｜

迄今为止，索罗斯已经写了 11 本书，作过无数次的演讲，但从来没有在任何地方、任何时间，透露过他是通过什么方法和标准，找到金融市场中存在的巨额利润的做空机会的。他只会把一些赚钱秘诀的理念说出来，但人们永远不知道他真正的投资体系。这就是索罗斯的秘密。

一个真正的投资大师，不会每天去写市场分析，也不会把自己的具体方法说出来。他们深刻明白，自己使用的投资方式，一旦被泄露公布出来之后，尤其是被众多投资者使用后，将会失效。但有一点，他们会很乐意讲述，那就是投资的理念和心态。因为，理念和心态都是形而上的，这不会让大众知道其真正的投资核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

授人以鱼，不如授人以渔。

10 月 30 日

不受负面声音影响

我知道媒体的批判将对我有一定的负面作用，但丝毫不会影响到我。如果一味顾及道德而放弃一些投资行为，那实在称不上是一个优秀的投资家。

——摘自《淘金之术：索罗斯谈金融》，鹿荷著，上海远东出版社 2005 年出版

背景分析

索罗斯在中国是个非常具有"品牌效应"的名字，但这位全球首席"金融大鳄"的负面形象自 1997 年东南亚金融危机后一直挥之不去。索罗斯当年的行为，为他旗下的量子基金创造了百亿美元之巨的财富，而泰国、印度尼西亚、菲律宾、缅甸、马来西亚等国家的货币大幅贬值，导致工厂倒闭、银行破产、物价上涨等一片惨不忍睹的景象，使这些国家几十年的经济增长化为灰烬。

面对社会的指责，索罗斯并不为自己的行为感到内疚，因为"市场只承认规则，不可能为道德埋单"。这句话揭示了一个道理，市场参与者只需遵守规则，而不应对其施以规则之外的问责。索罗斯就是一个来赚钱的货币投机者，不是救死扶伤的医生，人们没必要给他的行为加上道德元素。如果我们期望将道德凌驾于市场之上，除了让市场变形、扭曲以外，收不到更好的效果。倒是那些遭遇索罗斯袭击的国家和地区的主管部门，应该吸取教训。不采取有效措施完善市场规则，加强市场监管，终将会酿成危机。

行动指南

不要受外界的影响，集中精力，当好自己的主人，做好自己的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 1 日　享受自己成功的果实

1981 年，当时我极为成功，却又极力否认自己的成就，我每天工作累得像狗一样，觉得如果放弃戒心，我的成就会受到威胁。那我有什么报酬呢？钱！钱！钱！更多的钱，更多的责任，更多的工作，还有更多的痛苦……因为我把痛苦作为决策工具。基金规模达到 1 亿美元了，我个人的财富应该也有 2 500 万美元左右，我却接近崩溃的边缘。

这样毫无意义，我决定和自己的成就妥协，方法是接受自己确实很成功的事实，即使这样表示我此后不再会更成功，但也要这样做，因为我的成就是靠自我否认、自我批评、自我折磨的态度得来的。或许我会把生金蛋的鹅杀掉，但是如果它继续生金蛋，而我的生活却越来越痛苦，这又有什么意义？我必须开始享受自己成功的果实，否则我所有的努力就毫无意义。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

几经努力，当赚到几亿美元后，按照一般人的逻辑，飞黄腾达的索罗斯应该可以放松下来，过一种平静安逸的生活，可他却陷入了极大的痛苦中，这种痛苦使他无法理解为什么要工作，拥有那么多钱又有什么意义。他在工作的过程中承受了巨大痛苦和压力。索罗斯意识到：仅仅作为一个投资商而生活，是难以让自己满足的。

“如果我不能享受成功的快乐，那我遭受的所有痛苦和紧张又有什么意义呢？”索罗斯时常自问。在经过痛苦的思考之后，索罗斯把基金工作转交给信任的伙伴，把自己的资产、精力投入进了慈善事业中。在他看来，“慈善基金会使我抽身出来，可以关心别人多过自己”。

| 行动指南 |

每一个人都渴望成功，但是不应该执著于成功，应该学会享受成功，懂得欣赏自己并从中找到乐趣，这才叫做真正意义上的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月2日 挫折对成功同样重要

成功和我的工作有关，和我的生活方式无关。一般说来，成功的好处之一是可以享受我想要的东西，但是我没有任何豪奢的兴趣。和我的财力比较，我的生活一向简朴得多，但是问题不在这里，问题在于我愿意承受的痛苦、压力和戒心的程度。

于是，我改变态度，接受自己很成功的事实，放弃自己的戒心，完全承认其中的危险。但随之而来的是相当狂乱的时期，我不但与罗杰斯分手，也和我的第一任妻子分手了。

婚姻破裂是我心理混乱经历的一部分，两者没有直接关系，因为我太太一直都很支持我，很能容忍我全身心投入事业，但是我的态度的改变瓦解了我们的关系，因此带来一个相当狂乱的时期。在这个时期里，我和合伙人散伙，和太太分手，独自管理1亿美元的基金。我故意放松到当时为止所遵循的操作限制，结果很好笑，在随后的两年里，竟然是一段绩效令人吃惊的时期。我们实际上每年都使基金扩增一倍，基金规模从1亿美元跳到将近4亿美元。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

| 背景分析 |

20世纪70年代后期，索罗斯的基金操作得十分出色。1979年，索罗斯把25万美元起家的“双鹰基金”更名为“量子基金”，他骄傲地宣称“我和基金已经融为一体，它因我而生，我和它生活在一起，睡在一起，它是我的情妇”。有了这样的“情人”，索罗斯的婚姻自然就出现了裂痕。

1978年，他就与妻子分居了，与孩子的关系也日趋冷淡；1979年美国证券交易委员会指控他操纵股票；1980年，他最初的合伙人杰姆·罗杰斯离开“量子基金”去周游世界，同时带走了公司20%的股份。这些事情让索罗斯感觉自己倒霉到了极点，但不堪的局面并没有让索罗斯陷入淤泥而难以自拔。当时，索罗斯唾液腺长了颗结石，动手术拿出来后，不久就风干化为尘土了。这件事让索罗斯意识到，一旦危机暴露在阳光下，就容易解决了。他的财富观也开始转变，认为投身于慈善事业就是解决办法。虽然所有标榜的价值都可以简化为货币，但物质之外同样需要精神价值体现。1984年，索罗斯在匈牙利布达佩斯创立了他的第一家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慈善基金会——索罗斯慈善基金会。

| 行动指南 |

一个人的一生，总不可避免会遇到大大小小的挫折。而有成就的人往往饱经挫折，这样的定律永远正确。挫折对成功同样重要。

11月3日　　敏感的财产观念

当时我在美国的慈善基金会里没有全职的员工，而且事实上，基金会的会务都是在我家里推动的。我妻子苏珊是当时主要的管理人员，她管理得非常好，我们没有任何经常的支出；或者你也可以说，这个基金会费用极为昂贵，要看我怎么估计我太太的服务价值。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

1983年，离异后的索罗斯和比他小25岁的苏珊·韦伯（Susan Weber，以下简称苏珊）在南安普顿举行了婚礼。据说当时索罗斯竟然“因为打网球忘了时间”在婚礼上迟到了。另一个插曲是，当牧师程式化地询问：“你是否愿意将你的所有与妻子共享”时，索罗斯一时不敢许诺，新娘一脸尴尬地看着索罗斯。旁边的私人律师急忙冲过去提醒索罗斯：放心，这样的承诺并没有法律效力。索罗斯这才点了头回答“愿意”，婚礼得以继续进行。

如此尴尬的婚礼，也许是因为商人生性对财产的敏感。生活中的索罗斯的确十分务实，他不喜欢私家司机或贴身保镖，也没有游艇，甚至有时还经常自己“打的”。刚开始，索罗斯和苏珊共同成立了19个基金会，捐款达到20亿美元。由于索罗斯常常奔波于世界各地，一年有6个月在外旅行，因此很多基金会的事情就是苏珊在打理。后来苏珊更想拥有自己的空间，两人不再形影不离。2004年，当两人的婚姻走到第21个年头时，终于结束了。

| 行动指南 |

对财产保持敏感，有助于更好地理财，以及利用自身的财富做有益的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 4 日

不再只想赚钱

我认为我和大多数成功的商人很不同的一点是，由于已经获得成功，我现在更关注的是市场的稳定，更多地关注公共的利益，而不是我个人的利益。我不再只是想赚钱。

但这在人们看起来很可疑，因为太不自然了。我不是说我比你更高尚，因为作为市场的参与者，我自然有兴趣赚钱。但是作为一个公民、一个人，我更关注人类的命运。让世界变得更美好是一个很大的抱负，也是使我区别于多数商人的特质。他们把自己和商业的利益放在第一，世界的利益放在第二。到老年时产生的这种变化使我与众不同，所以我说不寻常也很可疑。因为多数商人说是为了公众的利益，而实际仍是为了自己的利益。

———摘自 2010 年 5 月索罗斯在北京接受优米网专访的谈话

|背景分析|

不管索罗斯如何强调自己的慈善动机与理想，外界都很难完全接受这个“金融坏小子”的说辞，人们无法将慈善家和“鳄鱼”的形象统一起来，认为他的慈善背后其实隐藏着利益的动机。

其实，自 1993 年起，索罗斯通过其基金会“开放社会研究所”向其慈善事业捐助的善款总额已超过 70 亿美元，仅次于股神巴菲特和世界首富比尔·盖茨。索罗斯说，现在市场上盛行错误的道德观念，把赚钱本身当做目的，而不是手段。他既是市场参与者，在市场上毫不犹豫地追求最大化的利润；另一方面作为公民，他也义无反顾地倡导有利于公共利益的政策。2002 年，索罗斯因为善举而成为第二届“代顿和平奖”得主。得奖原因是他捐出巨款支持慈善活动，帮波斯尼亚地区的人民战后重建。

|行动指南|

回馈社会是所有人的道德义务，赚钱不是目的，是为了让自己活得更有价值。多做点有意义的事情，会比赚钱更有价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月5日 “鳄鱼”的善心

我是一个复杂的人，在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名。但在世界其他地区，我被视为“开放社会”的捍卫者。

——索罗斯接受德国《明镜》周刊采访时如是说

|背景分析|

在金融界，索罗斯有“金融大鳄”的称号。“鳄鱼”一词可谓对索罗斯的形象刻画得入木三分。鳄鱼会吃人，也会流出同情的眼泪。20世纪90年代，索罗斯旗下的量子基金在全球金融市场上兴风作浪，狙击英镑，打垮英伦银行；又狙击泰铢，引发亚洲金融危机。然而，就是这个被称为“全球金融界的坏孩子”的人，却一直致力于世界范围内的社会慈善事业。他一个口袋挣钱，一个口袋送钱，每年在世界各地都要捐出三亿美金来鼓励社会的开放和完善教育。

2002年，索罗斯拿到了波黑地区的代顿和平奖，这个与波斯尼亚战争有关、旨在奖励为促进社会和平作出突出贡献的奖项，首届得主是前美国总统克林顿，索罗斯是第二个获得该奖的人。这次得奖在全世界相当一部分国家中产生了不小的震动。尽管在对金融危机的反思中，人们进行了相当理性的自我解剖，但在情感上，许多人依然愿意把索罗斯当做一个不够“道德标准”的唯利是图的金融投机商看待。然而，当索罗斯把自己所得的2.5万美元奖金捐献给波黑的重建事业，他再次用行动证明了自己是有“道德”的富人。

|行动指南|

每个人都有自己的道德标准，主宰自己的人生，做快乐的自我。

11月8日 取之有理，用之有道

不错，我从事金融投机赚取利润，但绝无不当利润。你在金融市场投机时，会免于正常企业家所面对的大多数道德关切，市场正常运作时，没有一个无名的投资人可以造成任何可见的变化。没有我这个人，也一定会有英镑危机。英镑危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机后，我的地位改变了，成为大师级的人物。但这是最近的发展，在这件事之前，我在金融市场中根本不必关心道德问题。

洛克菲勒被人指责赚取垄断利润后，建立了洛克菲勒基金会，他希望用基金会改变自己的公共形象，很多大公司也为了同样的目的设立基金会。我的情形不同，我在 1979 年设立第一个基金会时，没有公共形象，当时我在市场上只是个小人物，管理着资本额为 1 亿美元的基金，而今天我们的基金已超过了 100 亿美元。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

索罗斯除了正常的低买高卖的投资招数外，还特别善于卖空。这似乎是一种没有“害处”的赚钱方法，但对于一些人来说，这意味着没有同情心。也有人认为，苍蝇不叮无缝的蛋，索罗斯的出现是因为原本的金融体系就不完善。

与投资家的身份相比，索罗斯的慈善家身份的曝光率显然并不高。其实，在索罗斯还没成名之前他就在从事慈善事业。1970 年他开始资助黑人学生进入开普敦大学就读；1979 年在纽约建立了开放社会基金；1984 年成立“索罗斯慈善基金会”；1987 年建立“苏联索罗斯基金会”。他在东欧、俄罗斯、亚洲一些国家如流水似的花钱。

在比尔·盖茨和巴菲特开始捐款前，索罗斯蝉联了多年捐款金额世界第一。以至于有媒体评论说：“做善事的索罗斯简直就是一个天使，让人忘记他曾经给世界带来过灾难。”索罗斯的理想目标是，建立一个市场经济的支持民主、保护公民权利的“开放社会”。

| 行动指南 |

任何事情，好坏有时并没有一定的标准，只要问心无愧，不要因为外在的因素而违背了自己的良心，要坚定自己的信念。

11 月 9 日　财富不是一切

大约 15 年前，我的基金达到一亿美元的规模时，我个人的财富也成长到大约 2 500 万美元，一番思量后，我认定自己已经拥有足够的财富，再经过深深的思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，我得到的结论是，对我而言，真正重要的是开放社会的观念。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

当年，索罗斯在为投资债券疯狂集资时突然领悟到，“如果只是为了变得富有而死去，我将是失败者”。于是，他决定投身于慈善事业，“做一些对这个世界真正有意义的事情并为之献身”。凭借在金融市场投机赚来的大笔资金，这位金融大鳄建立起了“开放社会基金会”，致力于促进当地社会“从封闭社会向开放社会的转变”。同时，他一直致力于通过非暴力活动来增进许多国家的民主政治。

索罗斯曾在南非实施他的援助计划，但没有取得成功。1984年，他把注意力放在共产党执政的国家，首先在东欧国家的匈牙利建立基地，基金会的捐款从1979年的300万美元升至1993年的3亿美元。据统计，自1993年起，索罗斯捐助的总额已超过50亿美元，诺贝尔和平奖得主穆罕默德·尤努斯的孟加拉乡村银行及其微额贷款都曾受到过索罗斯的资助。

| 行动指南 |

有金钱之外的思想，保留一点值得自傲的地方，让生活更加有意义。财富不是人生的全部。

11月10日　金钱不是成功的唯一标准

对于慈善基金我有很高的绩效标准，也有要求很高的伦理道德，我希望基金会精简而廉能，但是如果他们能够得到我的信任，我乐意在他们通知我之后很短的时间里，就授权任何数量的新捐资计划，这就是我所谓的柔性预算控制。

金钱只是成功的必要因素之一，在某些情况下，金钱的伤害远比好处大，如果一个基金会除了钱什么都没有，它就是一个自利机构，没有其他任何的正当性的理由。我不断让各个基金会接受严格的考验。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

作为一个世界著名的投资者，索罗斯个人所积累的金钱比大多数人一生的财富还多。在弱肉强食的国际投资界，索罗斯从来都不手软。但他对金钱的态度是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷静和理性的，他想的不仅是赚钱，还有获得更多人的重视，这两点他都做到了。

投资是否成功的最硬标准就是赚钱多少，但对深具赚钱天赋的索罗斯来说，他并非是一个赤裸裸的拜金主义者。金钱只是为他提供了一个展示的舞台，使他能够表达自己的经济观点。他真正的爱好是为别人花钱，如果对某个慈善项目感兴趣，索罗斯就会慷慨地向其提供资助，为此他可以在一天之内捐出1亿美元。他渴望用自己积累的财富为他人作点贡献，一些能被人们牢记不忘的贡献。他说："我希望在有生之年成为传奇人物，而不是死后才被记住。认为自己死后还能活在人们心里的想法是毫无意义的，人只有一次生命。"

｜行动指南｜

公益慈善的力量不在钱，而在人心。

11月11日 工作需要闲心

拜伦，你的问题就是你每天都要去工作，去做些事情。我并不每天都工作，只有在觉得需要干些事情的时候才去办公室上班，并且在那天我肯定要干些事情。但是，因为你天天上班，天天做事情，所以你不会感到哪一天对你是特殊的日子。

——摘自索罗斯和摩根士丹利投资专家拜伦·韦恩的访谈

｜背景分析｜

在市场上，很多交易者都习惯于工作中那种狂乱的脚步声。很多人的现状是"除非工作结束，否则我就没有休息的权利"。这样废寝忘食、夜以继日的工作精神固然值得肯定，但索罗斯则认为赚钱不一定非得在办公室里忙着工作。

善于自控的索罗斯十分懂得利用时间，他说："要想成功，没必要每分每秒都忙忙碌碌，你需要有悠闲自在的时间。"如果你每天都在重复同样的事情，那么就不会知道哪一天是关键的一天，更不会去做一些真正有价值的事情。显然，这个金融神话的创造者既了解在办公室工作的需要，更看到了走出办公室的价值所在。

｜行动指南｜

休息是为了更好地工作。懂得合理利用时间休息的人，才会更合理科学地安排工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 12 日　追求个人利益的权利

只要按规则竞争，人们就应该有权利追求自己的利益——不必为此而感到内疚。不过，在规则制定中，公共利益应该居于首要位置。的确，当人们为自己假装具有公益心进行辩护时，伪善就会悄然而至。不过，这总比明目张胆地追求自私的利益要好得多。

——摘自《开放社会：改革全球资本主义》，乔治·索罗斯著，商务印书馆 2001 年出版

| 背景分析 |

作为一个商人，索罗斯的宝贵品质之一在于：他不会感情用事。如果从这个角度来说，他是个“禁欲主义者”。很多人在市场上作出投资判断时，多少都会带一些个人的因素，而索罗斯懂得：投资家必须是冷静而理智的。金融市场按照规则运行，不论其行为结果如何，都是无可指责的。在商言商，这就是游戏规则，“不必为此而感到内疚”。

对市场原教旨主义提出了颠覆性质疑的索罗斯认为，在现实中，人是社会动物，“适者生存”中必然包括激烈的竞争。1974 年的一天，索罗斯和往常一样在打网球，忽然接到一个东京的经纪人电话，他告诉索罗斯：日本对于尼克松总统陷入水门事件的反应很糟糕。听到消息，索罗斯顿时紧张起来，因为他当时在日本股市下了巨额的投资，他不得不作出快速的决定：抛售。没有丝毫的犹豫，这都发生在一个电话后的瞬间，全部过程就是如此。索罗斯觉得没必要同其他任何人商量，保有个人利益，生存下去才是至关重要的事情。

| 行动指南 |

金融资本市场和丛林的法则一样，物竞天择适者生存。在大浪淘沙的市场之中，企业得以长期存在的基础在于追求利润，同时尽量能够兼顾多个群体的利益均衡。

11 月 15 日　慈善有助关系和谐

成为慈善家对我的事业可能有帮助，这样让我得到更好的关系，但是坦白说，我在商业目的方面不需要什么关系，我害怕这种关系可能会扭曲我的判断。我过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去不与有钱有势的人交往，照样创造了自己的事业，现在我可以交往了，却没有时间。

我得到的主要好处是大家喜欢和我在一起，包括向我提出商业交易建议的人，以及管理团队中的成员。我成为慈善家不是这件事唯一的原因，但是无疑，这种名声有助于增长团队中的良好士气。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

| 背景分析 |

早在 1969 年，索罗斯就开始筹备他的慈善事业。他首先设置了“索罗斯慈善信托基金”，捐助教会与国际救难委员会等组织。接下来，他在中欧与东欧一带遍设机构，花费数十亿美元支持推广民主运动。如今，由索罗斯提供资金的慈善基金会网络遍及欧亚大陆，以及南非、海地、危地马拉和美国等。前后所累积的援助金额世所罕见，甚至远超许多大国所为。

与索罗斯的慈善形象大相径庭的是他的“投机”事业，虽然索罗斯的捐款动机有时被质疑是在为“商业利益”暗度陈仓，但他的这些行为也得到了许多来自社会的肯定，赢得了慈善家的美誉。西方国家在财富积累的过程中，人们已经逐步形成了成熟的财富伦理。因为慈善不仅是救世济贫的重要手段，也是缓解社会矛盾的“减震器”，可以改变社会对富有者的偏执看法。但是，尽管慈善事业给索罗斯带来社会关系层面的缓和，这个超级金融冒险家依然害怕“感情用事”，担心慈善工作会影响对商业投资的理性判断。

| 行动指南 |

良心做事，爱心做人，拥有一颗向善的心。

11 月 16 日　拒绝做工作的奴隶

基金从 1 亿美元成长到 4 亿美元，我觉得我慢慢地不可控制，虽然我比较明白自己现在的状况，但是不知道未来会进入什么样的状况，我明白我不可能长期这样，因为要支撑 4 亿美元的基金所需的构想，远比这个狂乱时期开始时多得多，压力确实变得几乎无法忍受。虽然我放松多了，却不是不负责任，即使我远不如以前那么谨慎，仍然觉得职责在身，这种情形事实上变成一种内部冲突，使我觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得基金像是一种生物，一种寄生虫，正在吸吮我的鲜血，消耗我的精力。我自问谁比较重要：基金还是我？基金是我成功的工具，或者我成了基金的奴隶？这种情形促使我想从火线上退下来。

我想找人分担管理基金的责任却找不到，于是我开始找可以把全部责任授权下去的人。这样形成不幸的结果，就是把我内心的混乱公之于世，我和越多人谈，就有越多人知道我的心理状态，我的心理状态就变得越糟糕。

我陷入某种危机的流言传开，同时我又犯了一个致命的错误：我在找人管理基金时并没有停止基金的操作。其实我应该冻结基金，然后改组管理阶层，但是我却在约谈别人的同时继续作投资决策。

这一切混乱造成基金创立以来第一次亏损，我把自己的问题通知股东，给他们退出基金的选择权利。1981 年 9 月，基金净值下降约 26% 时，我们遇到相当大笔的赎回，基金规模从 4 亿美元降成 2 亿，这是我和基金之间内部斗争的结果。基金输了，因为那一年的净值下降 22%；但我赢了，因为我恢复了主导权。

我拒绝再做我事业的奴隶，我要确定我是主人，而不是奴隶，这点在很多方面是极大的改变，因为我开始接受自己是成功者的事实，我克服了如果承认自己成功噩运可能来临的恐惧。

——2009 年 6 月 10 日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访时如是说

| 背景分析 |

索罗斯在 1969 年建立“量子基金”，创下了令人难以置信的业绩。一般说来，成功总是让人开心的，生活一向简朴的索罗斯却感受不到成功的愉悦感，他习惯了承受工作的痛苦和压力。所以，虽然事业极为成功，他却极力否认自己的成就，尤其是量子基金正从量获得质的突破时，工作狂的索罗斯觉得如果自己松懈了，就会颓废堕落，失去已有的成功。于是，他每天累得像狗一样，将所有的时间都投入到工作中，一天接一天作着投资决策，这使他极度苦闷。

20 世纪 80 年代初，索罗斯经历了人生中颇为黑暗日子。一直支持索罗斯事业的妻子，忍受不了他的工作态度与他离婚了；一起打拼的投资伙伴罗杰斯，这时也提出了离开。与合伙人散伙，和第一任妻子婚姻破裂，让索罗斯意识到，他必须改变工作态度，接受自己很成功的事实，放弃自己的戒心。就是这个时期，索罗斯经历了自己的“个性转型期”，形成了“赚这么多钱并不是生活的全部”这一观念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

敢于承受，也要敢于享受。

11月17日 金钱重要性被夸大了

就实际情况来说，“相信自己会犯错”这种信念在赚钱和捐钱方面都指引我，但是钱不是我人生的一切，对我而言，钱只是达到目的的手段。我的事业以金钱为重心，是因为我体会到我们的社会倾向于夸大金钱的重要性，用金钱来界定价值观：我们评鉴艺术家，是依据他们的作品可以卖多少钱而定；我们评估政客，是看他们能筹集多少资金；政客自我评估时，也用自己可以顺道筹募多少钱为标准。我不是因为我的哲学或者慈善行为得到大家的注目，而是因为我在赚钱方面很成功，重视钱财这种流行偏见，是我所谓容易犯错的好例子。

——摘自1993年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

背景分析

作为世界上伟大的投资者，索罗斯的个人财富是巨额的，但索罗斯对金钱的态度是冷静和理性的。尽管完全有财力享受世界上每一种奢华，但索罗斯对此却很少有兴趣，没有游艇和私人飞机的他生活颇为简朴，他甚至连续多年没有从他所掌管的基金中取出个人应得的利润提成，而是选择与投资者“同乘一条船”。

其实，索罗斯并没有期望自己可以成为世界级的金融投资者，但他却发现自己深具赚钱的天赋——并且是赚大钱，只是他没有从中获得乐趣，他认为留下思想比留下财富更重要。既然社会风行“拜金主义”，为什么不通过尽可能多地赚钱来证明他比其他的经济学家更理解这个世界呢？依靠赚钱和捐钱获得人们的重视，这两点索罗斯都做到了。

行动指南

钱是生活用品，而不是生命的必需品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月18日 真心帮助他人

我的这些投机活动没有一点错，我也没有一点负疚感。有人认为我向慈善事业捐了那么多钱，是因为我有负疚感，错！我捐钱是因为我觉得，我赚到的钱已经大大超过了我和子孙后代的生活需要。我是真心去帮助他人的。

——摘自2009年6月22日《经济观察报》的刊文《专访索罗斯：我最在意我的哲学》

|背景分析|

曾经有人问索罗斯："你什么时候开始喜欢上了赚钱？"索罗斯回答说："我不喜欢赚钱，我只是善于赚钱。"那人又问："你是对钱没有兴趣吗？"索罗斯反驳说："我一定要对钱有兴趣，那是我工作用的材料。"

索罗斯既谴责不顾廉耻的拜金行为，提倡控制货币，又会对货币进行投机，因为他认为这是金融市场的游戏规则所允许的。在赚得巨额财富后，索罗斯希望用他的财富来促进社会开放，通过慈善事业为社会多作贡献。

索罗斯生活简朴，也没有很多富人的奢华习惯，不喜欢因为施舍而看到自己的名字被刻在石头上。无私地帮助他人，一直是受社会尊敬的优良品质。索罗斯是在真心做好事，至少截至目前没有证据表明他这是在"收买人心"。

|行动指南|

用一颗诚心去与他人交往，功利心太强最终将失掉人心。

11月19日 钱只是一种工具

对我来讲，钱只是一种工具。

——摘自2001年9月14日索罗斯在《开放社会》中文版出版座谈会上的演讲发言

|背景分析|

当拥有了让人惊叹的财富后，索罗斯说："我生活的重心不是金钱，但金钱是达到我目标的手段。"的确，钱不是目的，它只是一种工具，在有足够财富让生活富足后，才能无后顾之忧地表达自己的想法，实践自己的生活方式。

在资本市场里，钱的作用就是赚更多的钱，没人会把工具当做目的，一个成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功的企业经营者不会把累积财富当成人生目标，因为在商业游戏中，赚钱的过程所带来的成就感，才是真正令人陶醉的事情，而非金钱本身。比尔·盖茨曾经这样说赚钱的事情："即使在今天，让我真正感兴趣的也不是赚钱本身。领导一支由上千个有聪明才智的人组成的队伍比拥有一个巨额的银行账户更令人激动。"

索罗斯呼吁人类社会重新找回正在被金钱万能的思潮所淹没的种种用钱不能衡量的价值，并把开放社会的理念作为新价值的出发点。

行动指南

钱是生活的工具，不是生活的目的。努力探讨人类生活除了物质财富之外的价值。

11月22日　即使哭泣也不能放弃

我在1947年9月抵达伦敦。伦敦的生活有些让人失望。我一没钱，二没朋友。因为以前新奇冒险惯了，我有些自命不凡，但伦敦人并不买账。在人家眼里我不过是个前来谋生的外乡人，我倍感孤独，有时还到了身无分文的境地。一次我吃快餐，结完账就一分钱也不剩了。我对自己说："我跌到了谷底，我必须站起来，这是份宝贵的经历。"从那时起，我下决心不再跌入谷底。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

背景分析

许多成功者的财富，不是因为上帝的垂青生而富有，其实，出生、家世、机遇和胆识都无法完全解释致富基因。索罗斯就是一个典型的例子。他幼时不仅家庭贫困，而且遭遇战乱，父亲唯一留给他的东西，就是在困境中生存的本领。1947年的秋天，17岁的索罗斯离开匈牙利，只身前往西欧寻求发展。

在辗转经过了瑞士、德国、法国等地后，最后索罗斯来到了伦敦，并进入伦敦经济学院学习。在英国，还是穷小子的索罗斯受尽了别人的排斥和漠视。因为家里已经无力资助他继续求学，那时候连吃饭都成问题。为了维持生存，索罗斯在伦敦市区找到一个"犹太人救济会"，乞求得到帮助。然而，救济会的工作人员却拒绝了索罗斯的申请，理由是"这里不救济上学的人"。

想要活下去，除了靠自己别无他法。几经周折，索罗斯在一家铁路公司找到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一份夜间搬运工的工作，但不久在搬运货物时，索罗斯的一条腿被压骨折了，生活再次没有了着落。在接近绝望的时候，索罗斯没有坐以待毙，而是选择坚强面对，累积了追求财富的目标和动力。

当困顿中的索罗斯还在为吃饭发愁的时候，或许没有想到若干年后，自己会成为世界级的亿万富豪，更不会想到自己会成为让人谈“鳄”色变的金融领袖。1953 年，索罗斯从伦敦政治经济学院毕业。他努力、不断地给各家投资银行发自荐信，只求一份可以填饱肚子的工作。两年后，索罗斯离开英国来到纽约，真正开始了他传奇的金融生涯。

｜行动指南｜

人生难免会有挫折，困难是对意志的考验，身处困境时更需要不放弃的坚韧个性，要知道坚定不移的斗志是成功的前提。

11 月 23 日　看淡物质享受

我发现收藏完全与我的个性不合，因为我拥有抽象的思维，而收藏是一个人所能够做的事情中最有形的一种。一个收藏者不只是买一些油画，或在自己的地窖里拥有一些酒瓶，他还必须要记住它们的名称，我觉得这样的事让我感到讨厌。

——摘自 1993 年索罗斯与德国记者克里斯蒂娜·科南的对话

｜背景分析｜

“我生而贫穷，但不会穷死。”这是索罗斯的一句名言。少年时，索罗斯和很多冒险者一样，怀揣微薄现金与万丈雄心，只身闯天下，没有什么好失去的，除了胜利。和很多人不同的是，不少暴富起来的人追求超奢华的收藏，但索罗斯在获得了巨额财富后，并没有穷奢极欲，追求无限的物欲享受。在所有已有的关于索罗斯的新闻报道中，几乎见不到涉及其物质享受方面的内容。

索罗斯是一个有思想、有追求的人，他把物质享受看得很淡。他曾对采访他的记者说，物质的东西从来就没有让他得到过很多快乐，只有对观念的探求，才能吸引自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

由俭入奢易，由奢入俭难。看轻物质享受，精神世界的成就更能让人有成就感，更能丰富人生的内涵。

11月24日 让自己觉得幸福

和聊得来的人畅谈想法，从纷繁复杂的情况中发现问题，遇到巨大挑战时能应对自如，这些都让我觉得幸福。

——2009年6月索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访时如是说

背景分析

每个人对幸福都有不同的理解。经历过两段婚姻的索罗斯认为“过得开心并不是幸福”，真正能让他感到幸福的是“和聊得来的人畅谈想法，从纷繁复杂的情况中发现问题，遇到巨大挑战时能应对自如”。

每当索罗斯步入曼哈顿中心的索罗斯基金管理处，安然地坐在椅子上凝视着楼下的中心公园时，他总有这样的感觉：自己不是老板，更像是一个参观者。他在金融市场研究方面投入了大量精力，这令他兴奋不已。现在，他更愿意同基金会的下属们聚在一起谈论市场，尽管他们有时会因为对市场持不同见解而争吵。索罗斯确信自己仍能够玩这场游戏，而且会比大多数时候玩得更好。

行动指南

幸福与否与金钱关系不大，最重要的是与自己喜欢的人做自己喜欢的事情，并从中得到乐趣和成就感。

11月25日 企业的三大责任

企业的三大责任就是赚钱、交税、厚待员工，否则就不是你去救助社会，而是社会来救助你。

——摘自2001年1月索罗斯在瑞士达沃斯经济论坛上的发言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

|背景分析|

2001 年的冬天，在瑞士达沃斯经济论坛上的围炉晚餐中，参与者讨论的主题是“企业的社会责任”。第一个发言的是被誉为“穷人银行家”的孟加拉乡村银行的创始人穆罕默德·尤努斯（Muhammad Yunus），他赢得了一片掌声。第二个就是索罗斯，他提出企业的责任就是赚钱、交税、厚待员工，让当时也在现场的阿里巴巴集团主席兼首席执行官马云印象深刻。

索罗斯的话，很好地解释了“什么是企业社会责任”的问题，即企业的社会责任不仅是慈善捐助，还是不断赚钱，为股东创造利润的同时，还要承担对社会和环境的社会责任以及厚待员工。一些国外著名企业都有善待员工的举措，如星巴克给小时工“股份”；通用电气定期组织员工代表开“献计会”，听取基层员工意见。企业领导者需要明白，员工才是企业的核心资产，善待员工就是善待企业的未来。

中国的富人的增长速度，在世界上也是罕见的。如果企业只是“赢利大户”却不是“纳税大户”，把赚钱作为唯一目标，逃避税收、压榨员工，将社会责任当做包袱千方百计甩掉，这样“为富不仁”的企业是不会长久的。唯利是图不仅会伤害企业的长期利益，甚至可能毁灭企业。

|行动指南|

企业的责任不仅仅是赚钱，为股东创造利润，还要承担起对社会和员工的责任。唯利是图只会让企业自毁前程。

11 月 26 日 追求财富的志向

我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒。

——索罗斯挂在曼哈顿办公室墙壁上的标语

|背景分析|

1947 年，索罗斯，一个匈牙利犹太人的儿子，在与父亲的一席谈话之后决定到英国伦敦去闯天下。因家境贫困，囊中羞涩，初到伦敦的索罗斯感到了独立生活的巨大压力和孤独。也许就是在那个时候，“我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒！”这句话在年轻的索罗斯心里开始生根。善于经商的犹太人以赚钱为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荣，从来不“犹抱琵琶半遮面”。显然索罗斯继承了这样的基因，他边打工边读书，直到被伦敦经济学院录取，从此命运的轨迹开始发生转变。

消灭贫穷和创造幸福，是现代社会的社会责任和义务。只就个人而论，追求财富成功，是每个人与生俱来的权利。如今，索罗斯已经富有得令人难以想象。然而，索罗斯的这条励志性标语却没有人建议摘下来，因为周围工作的人都加入到了这场疯狂的、正大光明追求财富的“淘金”潮中，而且也似乎都交了财运，成了财富赢家。

| 行动指南 |

不用掩饰对金钱的渴望，大大方方地追求财富，这是每个人的权利。

11 月 29 日　留下思想比留下财富更重要

对于我来说，被当做一位思想家是最重要的事，比赚钱还重要。为世界留下思想比留下财富更重要。的确如此。我觉得，因为我自己提出了这些理论，现在其他很多人也在关注，还有其他很多事等待发现，我也很渴望去发现它们。因此，我渴望深入发展这些理论。

——2009 年 6 月 10 日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访时如是说

| 背景分析 |

索罗斯的生活和职业充满了争议，当背负“金融界的坏孩子”的恶名的时候，索罗斯无奈之下只能以“一个成功的投机者、一个失败的哲学家”自嘲。但即便如此，不精于写作也没有受过系统的哲学教育的索罗斯依然不断著书写作，他曾在谈及《金融炼金术》时表示：“人倒下去后，哲学就是我人生最重要的部分。”

的确，索罗斯的野心不只是财富上的，虽然他的财富依然在不断膨胀。他说：“经营金钱的感觉并不好，像是要在不平的路上努力保持平衡，会让人非常焦虑。”他说他的梦想是成为思想家，而不是投资家。索罗斯不屑那些赚了许多钱却没有思想的人，他渴望别人认真地把他当成一个哲学家。财富能让人拥有更多话语权，索罗斯思想的可贵之处就在于他对金融市场以及财富意义的认识，相信这一点也是每一个阅读索罗斯管理思想的人之初衷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动指南

物质的东西终会消亡，精神的富有却可得以长久。

11 月 30 日

富有而死是失败

如果只是为了变得富有而死去，我将是失败者，做一些真正有意义的事情，这才是我为之献身的事业。

——1981 年索罗斯在为投资债券疯狂集资时的领悟

背景分析

索罗斯的话颇似美国钢铁巨头安德鲁·卡内基的名言："我只是上帝财产的管理人，在巨富中死去是一种耻辱。" 20 世纪初的那些战争年代，索罗斯家整天为了生存而担心，当时他们只是希望能活下来。"根据我的经验，为了钱而赚钱是没用的，财富有时候会让人脆弱。" 这是索罗斯的父亲的财富观，他的理念也传递给了索罗斯，即使在成为亿万富翁之后，这个观念依然伴随着索罗斯。

在美国富豪中，热心慈善已经成为一种传统，而更多美国人则认为，继承大笔财富的人，有违公平精神和个人奋斗的价值观。2010 年，微软创始人比尔·盖茨和"股神"巴菲特联手宣扬慈善，鼓励富翁们将个人资产的至少一半捐给慈善事业。"巨富中死去是耻辱"这句话已绵延后世，甚至成了衡量富人们的美德与社会责任感的一种标准。当金钱累积到一定程度，其本身就只是一个数学符号。索罗斯显然不是守财奴，而是一位值得人们尊敬的慈善家。

行动指南

一个人的生命价值和财富，不以金钱数量为衡量标准。一生中多做有益于别人的事情，别人因感恩而怀念你，这是任何人都拿不走的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 1 日　永不停止的追求

在我上了年纪的时候，实现了我的大部分愿望，但这还不是最后的结局，还有很多关于现实的值得学习的东西。我想发展我的哲学，这是我最大的雄心。

既然绝对的真理是不可及的，那么总会有更多的事情有待发掘；这是一个永不停止的追求，所以没有止境，这让我很开心。但我不期待被人们记住，这就是让我活着的动力。

——2009 年 6 月 10 日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访时如是说

| 背景分析 |

索罗斯是这个时代的传奇人物。他就像一个顽劣小子，一生中得到的赞扬的数量，基本等同于承受的责骂，他所有的传奇故事没有任何虚构与夸张。

但在投机行为大获成功之后，索罗斯似乎更希望自己以哲学家的面目出现，甚至表示“最大的雄心就是去发展我的哲学”。赢家总是无可挑剔的，尽管老了，但索罗斯还是一条“鳄鱼”，他也依然热衷于扮演哲人和思想家的角色。他告诉人们，要理解全球金融危机，必须对他提出的“反身性理论”予以足够重视。

| 行动指南 |

工作有追求，生活有目标，人生有信仰，永不停止的追求与超越会改变人生的轨迹。

12 月 2 日　通缩比通胀更可怕

现在我们担忧的是通货紧缩，因为之前信贷市场遭遇重创，资产价格也经历了大跌，但之后政府介入，对经济进行干预，采取各种措施解冻信贷市场，刺激经济增长，包括美联储和英国央行在内的中央银行通过扩张其资产负债表来增加货币供给，这使得目前的流动性大大增加。如果经济未来出现好转，而央行们没有及时通过缩小资产负债表或其他手段来减少流动性，改变货币状况的基本面，市场的担忧就会从通货紧缩向通货膨胀转移，那时央行就不得不开始升息来防范通胀风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今，投资者对国债收益率确实很关注，当利率上升的时候，说明投资人不看好国债，而当国债利率下降，投资者又涌入国债市场。最近国债收益率的上升确实反映了人们对未来通货膨胀的担忧，另一方面也说明对通缩担忧的降低。相比通胀而言，通缩更可怕，对经济的伤害更大，就像20世纪30年代的情况，但当时各国没有对经济进行刺激。

——2009年6月10日索罗斯在北京接受凤凰卫视《名人面对面》专访时如是说

背景分析

经历了20世纪30年代的大萧条和90年代日本的通缩10年，美国对通缩的危害是非常清楚的。美国次贷引发的国际金融危机已经令全球财富总值缩水1/3以上。索罗斯相信在如此巨大的财富损失下，经济继续增长是非常困难的，通货紧缩已经形成。

历史经验表明，严重通货膨胀带来的是经济慌乱，而通货紧缩带来的可能会是严重的经济衰退。逻辑上，银行减息是治理通货紧缩的常用货币政策。但是，金融海啸发生之后，减息的作用基本上已被各国央行大量透支，而利率又不可能降到负数，所以货币政策效应已经失灵了。

很多经济人士预测：如果不出意外，已经无法利用利率来控制经济的美国，印钞机将为政府日夜工作，防止经济大萧条，“以通胀救通缩，以泡沫救泡沫”的故事也将继续上演。显然，各国宁可承受通胀率上升的风险，也要尽力避免出现自我强化的通缩风险。

行动指南

两害相权取其轻，面对一个危机，应对的措施要适当、及时，并严密关注其变化，防止其转向另一个危机。

12月3日 为了成功，负起责任

在短期中很看好中国，因为它几乎没有受到金融危机的伤害，所以处于强势。但从长远来看，中国的未来取决于是否能承担解决世界性问题的责任。中国作为新兴的世界大国必须面对这些问题，中国自身有很多问题，现在又加上了世界性问题，成功有了额外的负担，这可能很难接受。但是我认为中国的未来和世界的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来的确取决于中国能否接受这种责任。

———摘自 2010 年 5 月索罗斯在北京接受优米网专访的谈话

| 背景分析 |

2006 年时，索罗斯曾说，印度较中国更值得投资，然而金融危机爆发后，索罗斯就一直形容中国是金融海啸的最大赢家，同时关注中国在全球危机中承担的角色和作用，他多次表示对中国的投资前景充满信心，并说中国是未来的“金融帝国”。索罗斯认为，虽然金融危机使全球贸易大幅下降，给中国也带来了影响，但中国政府在华尔街金融系统崩溃的两个月后，就迅速采取了一系列刺激经济的措施而减少了损失。

在全球经济救市大行动中，中国扮演了重要角色。同时，在金融体系重建过程中，在应对国际威胁，如恐怖主义和气候变化的问题上，索罗斯也都看好中国的国际角色，认为中国除了考虑怎么为农村剩余劳动力提供就业机会之外，最大的任务还是融入全球经济体系，并为重塑国际金融体系发挥更大的作用，因为中国不可能独善其身。索罗斯希望中国政府改变以往只关注自身利益的视角，抓住这个承担领袖责任的机会。“对于中国来说，这个机会甚至比奥运会还好。”

| 行动指南 |

每个成功者，无不在实现两个字：责任。清楚责任，承担责任，能够让能力展现出最大价值。

12 月 4 日　寻找新的发动机

为防止美国经济陷入萧条，奥巴马必须采取激进的综合性政策措施。除了高瞻远瞩的财政刺激计划，还应包括整个银行系统的强制性资本结构调整，并彻底检修抵押贷款系统——降低抵押贷款成本，减少抵押品赎回权的丧失。

在抗击萧条和通缩的过程中，能源政策也可以发挥重要作用。美国消费者无法再充当全球经济的发动机。替代能源和有利于节能的发展可以充当新的发动机，但前提是常规燃料的价格必须保持在足够高的水平，从而使这些领域的投资变得合理。这要求将化石燃料的价格保持在一定水平之上。具体可以通过确定二氧化碳排放价格、征收石油进口关税等，以使国内石油价格维持在一定水平（比如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每桶 70 美元）之上。

最后，必须改革国际金融系统。当前系统提供的远不是一个公平的竞争场所，而是对控制国际金融机构的国家有利，特别是美国，却会损及外围国家的利益。外围国家受制于在华盛顿共识下形成的市场纪律，而美国却不受约束。

当前危机起源于美国，对周边国家的损害却更大，这表明了国际金融系统是如此不公平。必须协助保护外围国家的金融系统，包括贸易金融，这要求能迅速提供大笔短期应急资金。周边国家的政府还需要长期资金，以便实施反周期的财政政策。

此外，银行业监管需要国际协作，市场监管也应该是全球性的。各国政府还需在宏观经济政策层面进行协作，以避免汇率大幅波动和出现其他混乱状况。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社 2009 年出版

|背景分析|

信贷紧缩风暴吹过，人们最关心今后美国及全球的经济走向，索罗斯认为，美国经济会出现衰退，但不等于会带动全球经济衰退。他认为美国在过去数十年主导全球经济，这是一种“失衡”，今后将会出现全球经济力量的“再平衡”，资金会从美国流向其他地区，如一些新兴市场等。全球正进行“财富大转移”，部分资金将由美元区流入石油国家，部分会流到中国去。

在现有的国际金融体系下，次贷危机是美国的，但次贷危机的损失是世界的。在次贷危机中，“美国有难，八方支援”的盛况不断上演。虽然美元贬值损害了美元的国际货币地位，却能够消灭债务，并转嫁危机成本。在次贷危机中，美国巨量流动资金“逃逸”到新兴市场国家，这些国家成了发达国家资金的避难所和蓄水池。但这种大规模资本的流入将致使发展中国家经济过热，一旦发达国家市场趋于稳定，资本流向又必然发生逆转。大进大出的资本流动，结果就是引起发展中国家的经济跌宕起伏，甚至是金融危机。因此，索罗斯提出改革现行不公正的国际金融秩序，建立主要货币之间的汇率稳定机制，对跨境资本流动风险进行国际管理。

|行动指南|

世界范围内的事情就要采取世界范围的措施，需要认清事物的本质，从根本上解决问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月5日　货币的大逃亡

我确切地知道美元何时见底，但是我没有透露的自由。——呵呵，这是我的一个老笑话。不过在这里我有把握地讲，一般而言，其他国家已经不再愿意储备美元了，所以它们才会建立主权财富基金。美元作为储备货币的不容置疑的地位已经丧失了，这是当前的一个重要形势。

但问题在于，还没有任何其他货币能够取代美元，所以就导致了“索性逃离一切货币”的大逃亡，用其他资产代替货币资产，这恰恰也是主权财富基金的一个策略。这导致了商品价格上涨，扩大了通胀幅度，这是目前阶段的一个新特点，也使各国政府左右为难——同时面临衰退和通胀，而解决方案又是互相矛盾的，政府在应对任何一个问题时都会感到束手束脚。在这一点上，本轮危机有别于过去几十年的其他危机，所以我说这次危机代表了“一个时代的终结”，而不是一个通常的危机。

——摘自2008年4月11日索罗斯接受《第一财经日报》电话采访的谈话

｜背景分析｜

受次贷危机的冲击，美元全球储备货币的地位受到撼动，使国际金融市场陷入重大的信任危机。索罗斯认为，金融危机的“急症期”基本结束，但影响才刚刚开始显现。金融机构需要摆脱困境，主权财富基金是“正面的积极因素”，它可以拯救投资人。

所谓主权财富基金（SWF），是由于一些国家拥有的外汇储备盈余和财政盈余不断增加，为了追求更高的外汇投资收益，而专门组建的外汇投资机构或者基金，运用外汇在国际市场进行投资。不合理的国际货币体系直接促成了主权财富基金的建立，尤其在美元的霸权地位逐渐丧失和美元长期贬值的趋势下，投资更为谨慎的主权基金将能够在某种程度上稳定市场。

索罗斯认为，主权财富基金不愿意持有任何货币的结果就是“逃离一切货币”，取而代之的是投资于实物资产，即商品市场。于是商品价格大涨，加剧市场通货膨胀幅度。

｜行动指南｜

发现问题后矫枉过正、因噎废食的方式，是不可取的，要权衡轻重，以便选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择合宜之途。

12月8日 眼里只有未来

我永远感兴趣的是未来。我从来不记过去，只看未来。

——**摘自2009年6月12日索罗斯在京城桂公府私人宴会上的谈话**

| 背景分析 |

2009年6月，索罗斯来到中国，先后在上海、杭州、北京宣讲自己对于金融危机产生泡沫的认知。虽然索罗斯坦承："我已经退休6年了。"但从他对国际金融危机的密切关注和中国经济情况的浓厚兴趣上来看，他依然雄心勃勃。在复旦大学的演讲中，他透露"我正在思考世界经济的未来，所以我到中国来寻找答案"。

众所周知，市场行情的波动永远是对未来的预期，可以借鉴和吸取过去的经验或教训，但绝不能完全据此作出未来的决策。因此对索罗斯来说，要确定他的投资理论在市场中能不能起作用，首先是找出市场未来往何处走，即"看未来"的发展表现作为判断和决策的投资依据。金融危机后，"中国经济数据显示经济正在好转，"索罗斯说，"未来10年，全球经济增长会下降，而中国经济增长将快于大部分国家，并发挥积极影响"。显然，索罗斯看好未来的中国。

| 行动指南 |

投资要有远见，即着眼于未来。

12月9日 分歧不利统一发展

美联储已经就金融风暴这一危机作出了有力回应，12月把自身的主要利率几乎下调为零，开始定量宽松政策。奥巴马政府准备在两年内提供8 000亿美元规模的财政刺激，并采取其他激进措施。

国际上的回应要更静默一些。国际货币基金组织已经批准了新的措施，允许金融状况良好的边缘国家不需条件就可以借到五倍于自己份额的款项。但是数量微不足道，而污点却可能挥之不去。结果是，措施依然未被使用。美联储为墨西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哥、巴西、韩国和新加坡开放了货币掉期工具。但是欧洲中央银行总裁让·克劳德·特里谢（Jean-Claude Trichet）猛烈抨击经济上的不负责任，德国依然强硬反对发行过多货币，因为可能会导致将来的通货膨胀。这些态度分歧使得极其难以采取一致的国际行动，还有可能会损坏欧元的统一，引发汇率的强烈波动。

——摘自 2009 年 2 月 25 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

| 背景分析 |

金融危机是市场以一种“暴力方式”对政策缺陷和失误进行清算的反应。后金融危机时期，世界各国都认为应立即展开统一协调行动，探寻改善全球金融体系之路，这在很大程度上会改写未来的国家力量对比以及全球经济格局，但各方在货币政策协调上存在着巨大分歧，对金融危机的协调与期望值也相差甚远。索罗斯批评欧美搞“金融保护主义”，认为美国及欧洲国家只顾忙于挽救自身金融机构，却没有顾及到无力自救的发展中国家。

唇亡齿寒。索罗斯认为，防止东欧及非洲等地发展中国家出现更多市场动荡，有利于国际金融稳定。所以，在提供贷款援助的同时，附加苛刻的“政治条件”的状况应改变，让更多处于水深火热的发展中国家能有效地从国际货币基金组织更多地借入援助资金。令人担心的是，多方利益的分歧和角逐不可避免，索罗斯呼吁放下分歧，尽快为国际货币基金组织注资，以实际措施来援助全球金融体系中的外围国家“过冬”。

| 行动指南 |

需要多方合作才能完成的事情，协调行动至关重要。

12 月 10 日 长痛不如短痛

我就 2008 年崩溃风潮给出的解释引发了一些重要的问题：

如果无担保卖空，投机信用违约掉期已经被取缔，将会发生什么呢？

雷曼兄弟的破产也许已经被避免了，但是超级泡沫又将如何？我们只能推测而已。我的猜测是，超级泡沫将会破灭得更慢，灾难性的结果会更少，但是后果也许会持续得更久。比起现在发生的事情，它更像日本的经历。

——摘自 2009 年 3 月 4 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

一场没有硝烟的金融危机比冷兵器时代的战场更为残酷。它在很短的时间里横扫全球，攫取了很多国家几年甚至十几年的发展成果。正当全世界因为金融危机而哀鸿遍野之时，也有人在金融危机中因沽空赚了个盆满钵满，其中之一就有索罗斯。

利用金融危机而疯狂敛财的举动，自然令索罗斯成了众矢之的。美国众议院政府改革及监管委员会因此举行听证会，传召索罗斯出席接受议员质询。在听证会上索罗斯表示，阻止市场泡沫形成是不可能的事，但政府机构可以把市场泡沫控制在“能容忍的范围”，“目前深度经济衰退无可避免，且不排除出现经济萧条的可能性”。

| 行动指南 |

不管是“长痛”还是“短痛”，重要的是不回避“阵痛”。

12月11日 人民币升值展望

我认为人民币将会以更大速度升值。人民币远期交易的升水已经超过每年8%。我认为实际的升值将会更高，尽管我说不出幅度到底是多少。中国政府的想法很难去猜测，但下述原因说明它们为何要朝着这一方向走。

升值的货币有助于缓解由大规模贸易顺差导致的不满，它还有助于降低通胀，通胀在中国已经成为一个问题。因为通胀主要是由进口能源和食品成本上升推动的，所以货币升值也是直接的应对之策。过去，农业部门反对人民币升值，随着食品价格的走高，这方面的因素已经减弱。这些都是有利的，但是很难预料人民币升值究竟会带来哪些问题。

——摘自《索罗斯带你走出金融危机》，乔治·索罗斯著，机械工业出版社2009年出版

| 背景分析 |

2005年7月21日，中国启动了人民币汇率形成机制改革，随着市场不断变化，人民币兑美元汇率从8.27:1开始升值到6.82~6.84之间。到2008年，因为全球金融危机影响，人民币汇率开始稳定并窄幅波动，改变了持续升值的态势。随着全球经济的持续复苏，以及贸易摩擦的升级，市场上对人民币升值的猜测再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次甚嚣尘上。

对冲基金界的教父级人物索罗斯也将注意力转移到人民币升值的问题上，多次建议中国政府将人民币升值，他认为“人民币每年升值10%对中国而言是可以忍受的”。他的理由是升值可以转嫁通胀和防止热钱涌入。作为在世界金融界举足轻重的影响力人物，其言论的分量可想而知。

国内经济学者认为，索罗斯呼吁人民币升值很可能是来者不善，他是为了其旗下的量子基金豪赌人民币升值制造舆论。且不管人民币汇率到底是升还是不升，客观上索罗斯的到来是对中国经济监管者的一种警醒。如果监管体系科学，逐利的资本就无机可乘。

| 行动指南 |

对于一个经济体而言，进行经济决策需要考虑内、外两方面的因素。对于自身及决策可能存在的漏洞，要多关注外界的信息，因为置身事外总是容易看得更清楚。

12月12日　聪明的能源政策

在抵消衰退和通缩的过程中，能源政策可以发挥更大的创新作用。美国消费者无法继续扮演全球经济引擎的角色，世界需要寻找新的增长引擎。替代能源和节能减排可以发挥引擎的作用，但前提是保持传统燃料的高价，为投资新能源创造理由，这样的投资也可以缓解通缩。但到目前为止，还没有哪位美国政客敢于说服公众有必要维持传统燃料的高价格。

奥巴马总统需要拿出更多的勇气和技巧来采取正确的对策。他必须确定化石燃料的底价，强制收取碳排放税或拍卖排污权。前一项措施更加高效，而后一项措施政治可行性更高。此外还要对石油征收进口关税，将国内油价维持在每桶70美元以上。关键是要说服公众将能源成本永远维持在高位，以此来鼓励对替代能源和节能设备的投资。

最终，能源成本可能会随着新技术的普及而下降。但价格机制本身并不足以保证新能源的开发。税收优惠、补贴、汽车排放标准和建筑法规必不可少。即便如此，如果碳排放无需付出代价，那么能源安全和减缓全球变暖也都实现不了。美国自己做不了这件事，但没有美国的参与，这个任务也完成不了。

——摘自2009年3月18日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 背景分析 |

20世纪70年代，金本位被世界各国相继废除，美元成为全球贸易结算货币。此后，美元的印刷发行便走向失控，一发生经济危机，美国就“被迫”发行大量美元救市并向全世界释放，世界经济的游戏规则几乎被美元掌控。随着重化工业日益成为经济发展的核心产业，世界经济形成了以美元、石油、粮食为基点的圆形运动，美元经济向石油经济转变，控制石油自然成了美国头号的战略利益。

金融风暴后，索罗斯认为，经济危机就像房子着了火，要重振美国经济，除了尽快灭火之外，还需要重建新的经济基础。于是，索罗斯起草了一套从当前衰退中寻找恢复办法的建议，其中建议之一为能源政策，指的就是低碳经济。索罗斯提出征收碳排放税和进口石油税，这样也许会带来对资源保护、循环利用以及替代性资源的资本投入。

索罗斯知道，由于低碳经济牵涉面太广，美国一个国家做不了，但是世界缺少了美国这个任务也难完成。美国通过发展低碳经济，可以在新技术的开发、交易中获得超额收益，摆脱对石油的依赖。在未来20年或30年，甚至一个世纪内，低碳经济将是世界经济的发展趋势。

| 行动指南 |

看清大趋势，采取具有前瞻性的措施，不仅可以化解眼前的危机，还可以掌控未来。

12月15日 用最简单的方法解决问题

金融危机伤害外围国家是最近才发生的事情，这种现象出现在雷曼兄弟破产之后，它的深远影响远未被人们充分认识。处于危机核心的国家有效地担保了银行存款，但外围国家却无法为投资者提供同样令人信服的担保。结果造成资金从外围国家出逃，到期的贷款难以展期，而出口也由于资金匮乏受到了影响。

这使得国际金融机构的未来取决于能否完成新任务：保护外围国家免遭来自核心国家也就是美国的“风暴”袭击。这需要为保护外围国家的金融体系提供大额援助，包括贸易融资，同时协助他们的政府实施反周期的财政政策。

前一项任务需要在较短时间内提供大笔应急资金，后一项任务则需要提供长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期融资。可事实是国际货币基金组织可以处置的自由资金只有约2 000亿美元，考虑到巨大的潜在需求，这些钱根本不够提供有意义的援助。该怎么办呢？

最简单的解决方法是创造更多货币。已经存在特别提款权的发行机制，只要得到国际货币基金组织85%的成员国批准，即可启动特别提款权计划。过去，美国一直坚持反对态度。

——摘自2009年3月18日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

索罗斯以金融投机市场作为他的实验室，验证自己独特的反身性理论。他发现在银行创新、石油危机、贫穷国对资金的渴求以及国际金融组织之间形成了不断加深的反身性关系，引导美元在全球范围内流动。由此，资本的国际流动能力增强了，但防范金融危机的难度却在不断加大。

由于债权国的经济政策并没有协调一致，加上各债务国资金使用率低下，时间不长便导致很多国家无法按期偿还债务，造成了日后的多次金融危机。这个过程被索罗斯称为完美的暴涨暴跌例证，也成为他日后分析国际金融的标准范式。

| 行动指南 |

管理就是把复杂的问题简单化，把混乱的事情规范化。但在遇到棘手的问题时，人们往往容易想得复杂，我们不妨改变一下思路，将问题简单化，从而把握问题的本质。

12月16日　清醒的自我认识

中国采取的行动，对全球经济的未来将会产生和奥巴马总统一样的影响，而中美关系将成为全球最重要的双边关系。对中国而言，全球经济繁荣至关重要。奥巴马可以利用这一点来重新建构国际金融体系，但是要求中美双方娴熟的技巧和高瞻远瞩的策略。

新的世界强国的崛起是一个危险的进程。20世纪两次大国崛起都导致了世界大战，最终崛起的大国战败。中国如果想要成为世界领袖，需要独辟蹊径，使它为各国所接受。中国的“和谐发展”主张是正确的策略。由于布什政府的政策错误和超级泡沫的破裂，中国过快地获得了过多的权势。为了建立建设性的伙伴关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系，双方都必须尽最大努力。奥巴马总统必须把中国视为一个平等的伙伴，而中国则必须继续接受美国的领导地位。这对双方都不是易事。

中国将承受很大压力。如果无法取得满意的经济增长率（一般看来需要保持每年8%的增长率），就会很容易导致动荡，而中国如果发生动乱对全世界而言都是灾难。中国已经建立了细致的协商体系，可以在决策时给主要的利益集团发言权。达成共识的进程的主要缺点是缓慢和烦琐的，因而就存在中国领导人在面对全球经济突然发生衰退时无法快速应对的风险。

——摘自2009年3月25日《南方周末》刊发的《反思2008的崩溃风潮》

| 背景分析 |

在金融危机后，索罗斯的每次发言，市场无不侧耳倾听。他预计，在海啸中最先复苏的中国将会是全球经济增长的引擎。金融危机的爆发引发了世界各国实力的消长变化，使得中国崛起的时机意外地提早到来。2009年10月，索罗斯在上海发表演讲时称，目前全球正处在类似于“二战”结束后的时期：中美两极正在形成，只是人们并不知晓。

的确，无论情愿与否，在经济增长、能源和气候变化、贸易等问题上，中美合作已经是全球取得共识的“必要不充分条件”。同样在2009年，访华的奥巴马在上海发表演讲时说：“在21世纪，权力不再是一种‘零和游戏’。”他说出了中美关系中一个平常但是意义深远的事实。当时，“G2”几乎成为定位中美关系的关键词。中美关系出现起伏，体现的是现有超级大国和潜在超级大国间的力量变化。

正面的中美关系才能促进世界繁荣。索罗斯建议称，中国需要听取更多的批评意见，尤其是应接纳外来意见，并且应该“负起领导世界的责任”。

| 行动指南 |

成就任何事业都需要有自信心，而自信心的建立是基于对自己能力的了解和判断。先了解自己，再了解世界，做世界的主人。

12月17日 成功道路上的障碍

印度最大的不确定因素是政治方面的，而且与巴基斯坦这个失败的国家息息相关。2008年11月26日恐怖分子对孟买的攻击是经过精心策划、安排和执行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一袭击发生在印度大选之前，意在让印度和巴基斯坦两国交恶，让巴基斯坦的伊斯兰势力至少能够存活下来，甚至控制这个国家。

布什政府允许不同的势力相互钳制。它让巴基斯坦对付印度和阿富汗，让巴基斯坦的军队对付文官政府，让文官政府内部的谢里夫对付扎尔达里，乃至让得到军队武装、用以对付巴基斯坦塔利班组织的各个部族相互争斗。奥巴马政府的任务就是团结不同派别对付共同的敌人，也就是孟买恐怖袭击的策划者。

巴基斯坦的问题与阿富汗密切相关。美军入侵阿富汗最初被当成解放者，但是北约在没有适当的参与计划下就加入进来，经过 8 年时间，外国军队不再受欢迎。应该计划有秩序地撤离，但是在基地组织和塔利班正在积聚势力的时候是不可能的。没有当地民众的积极支持就难以打败他们。

在成功道路上存在三个障碍。第一是毒品战争，这一战争让当地民众与占领军对立；第二是巴基斯坦部落领地中存在的安全的避风港；第三是卡尔扎伊政府失去了合法性和民众支持。局势并非无法解决，但这要求有极高的技巧和耐心来控制局势。

——摘自 2009 年 3 月 25 日《南方周末》刊发的《反思 2008 的崩溃风潮》

|背景分析|

美国东部时间 2003 年 3 月 19 日晚 10 点 15 分，时任美国总统的布什在白宫的椭圆形办公室里发表电视讲话，正式对伊拉克实施大规模军事打击。经历过“二战”的索罗斯认为，布什政府运用市场原教旨主义的逻辑，只强调竞争却损害了合作。在强权和法则之间，更依赖于强权，而滥用强权只会使自己受到孤立，削弱其霸权地位，这是一个战略性错误。这将把美国和世界带进“远离均衡”的非正常状态，造成霸权泡沫的破裂。

索罗斯曾对美国新闻界说：“小布什先生正在将美国和全世界引入一个暴力不断升级的恶性循环中去。先发制人、非友即敌的布什主义不仅错误而且危险……美国需要改变方向。”2010 年 8 月 31 日晚 20 时，新总统奥巴马发表演讲宣布停止对伊作战。历时 7 年半的美军“伊拉克自由”行动终于结束了。美国为此付出了 4 415 条生命以及 7 423 亿美元的惨痛代价。

|行动指南|

做事不盲目，有清晰的思路和计划。知道自己要什么，已经走到哪里，将要走向何方。去除对目标无益的要素，循序渐进地实现自己的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月18日 大萧条重演并非不可能

世界经济仍被后续的影响持续拖累，各国政策制定者都注入大量的资金来恢复金融系统的活力，把这一点定位为重中之重。美联储的资产负债表短短几周时间从8 000亿美元膨胀到了1.8万亿美元。当这样还尚显不足时，美国和欧洲的金融政策制定者都公开许诺，他们绝不会放任任何一家大型金融机构倒闭。

这些前所未有的措施开始显现一些效果：银行间拆借恢复，伦敦银行同业拆借利率有所改善。金融危机开始显现消退的迹象，但是对于国际金融中心银行不会倒闭的担保正在引起一个新的危机，而这还未引起各国政策制定者的重视：处于国际金融体系边缘的国家，比如东欧、亚洲、拉美地区的国家，它们并不能做出同样的担保，因此，金融资本正在从国际金融边缘国家向中心国家流动。相对于美元和日元，其他货币开始贬值，其中一些贬值程度非常巨大。大宗商品价格一落千丈，新兴国家利率飙升。对于信用违约的保险费用也不断上涨。对冲基金和其他杠杆工具投资者承受了巨大损失，追加保证金通知及被迫抛售蔓延到了中心国家的股票市场。最近，信贷市场又重新开始恶化。

不幸的是，政策制定者一般总是后知后觉。国际货币基金组织正在设立一个新的信贷机构专为财政健康的金融边缘国家无条件提供5倍于年配额的贷款，但已经杯水车薪为时晚矣。重新稳定市场需要更多的资金。即使实力稍强的边缘国家可以渡过难关，那么国力弱小的国家又将如何呢？拯救国际金融系统的战斗还在继续。即使最终成功，消费者、投资人、产业都已经受到巨大的冲击，这对国际经济活动将产生全面而长久的影响。深层次经济衰退已经不可避免，造成类似于20世纪30年代的经济萧条也并非毫无可能。

——摘自2008年11月21日索罗斯在北京“中金论坛”上的演讲发言

| 背景分析 |

当拥有158年历史的雷曼兄弟申请破产保护后，美国次贷危机随即爆发。对未来的恐慌充斥着金融界，各种关于经济数据的悲观预期不断被刷新，危机、萧条之类的字眼泛滥于社会各个角落，加上实体经济噩耗不断，这一幕与20世纪30年代的“大萧条”十分相似，全球金融市场一度恐慌失措。人们迫切需要知道，历史会重演吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70 多年前的“大萧条”，政府利用经济政策遏制了危机的恶性循环，遗憾的是，对于这次危机，各国的决策者们估计不足，没有有效遏制金融危机的蔓延。索罗斯用他深邃的思想敲击着这个世界，他认为，决策失误引起的金融危机的发展进程已经超过了最坏的预期，而处于国际金融系统边缘、国力弱小的国家正受到金融资本外逃的冲击，因此受害尤其严重。

在全球经济一体化日益深入的今天，索罗斯的“经济大萧条”言论，对乐观主义者而言，应该是一个巨大的警醒。你可以不苟同，也可以误解，但索罗斯探寻世界经济病根所下的诊断，永远值得思索和倾听。

| 行动指南 |

应对危机的决策尤其重要，任何只顾眼前和表面的措施都只会让事情变得更糟甚至不可挽回。

12 月 19 日

避免衰退的新途径

这种严酷的形势对中国会产生何种影响呢？从很多方面来看，中国的情况要比其他许多国家好得多。中国已经成为全球一体化主要的受益方。相对于其他国家来说，中国外汇储备充足，银行体系并未受到严重损伤，中国政府相较别国政府参与了更多的政策选择。但是，中国却不可避免会受到全球经济衰退的影响。出口大幅缩减，铁矿石等大宗商品库存增加，股票市场比其他国家下跌更加严重，而且房地产泡沫也开始破裂。中国需要刺激内需，但这还远远不够，中国还需要在推动全球经济方面扮演更加主动的角色。否则，出口方面不可能有所好转。

包括国际货币基金组织和世界银行在内的国际金融组织也有了新的职责：保护处于国际金融体系边缘的国家免受位于该体系中心的美国所产生的金融危机的冲击。因为中国巨大的外汇储备，如果没有中国的协助，他们就不可能完成这样的职责。幸运的是，美国的新总统非常清楚国际合作的必要性。我们非常希望中国的领导人也同样能看清这种合作的重要性。

合作应该包括哪些方面呢？超级泡沫源于美国的消费超过了其生产能力的畸态。2006 年，美国经常项目赤字高达美国国内生产总值的 7%。而这一高额赤字是通过中国和其他亚洲出口导向型国家及其他石油生产国越来越大的美元贸易顺差所支撑的。这种共生的关系现在已经结束，美国的消费已经不能再继续作为拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动世界经济增长的发动机。因此我们需要寻找新的动力。这意味着中国和世界其他国家要在经济衰退时期通过财政赤字政策刺激内需。中国可以做到这一点，但是正在受到金融资本外逃冲击的其他国际金融系统边缘国家无法做到。我们必须努力停止这种资本外逃，而且需要找到有效的方法来为这些边缘国家的财政赤字筹集资金。如果没有顺差国家和大量国家主权基金投入的支持，就不可能实现。即使这样也许还远远不够，信用系统的崩溃和财富减少得如此严重，可用资金已经非常不足。或许有必要通过国际货币基金组织发行特别提款权等形式提供更多的资金。无论如何，刺激消费者需求也许最终仍不是正确的方式，因为它包括了为支持信贷消费而产生的信贷扩张，而信用应该主要用于支持投资。我相信会有其他的解决途径。

——摘自2008年11月21日索罗斯在北京“中金论坛”上的演讲发言

| 背景分析 |

在4万亿投资计划等积极财政政策以及一系列产业政策的支持下，中国在金融危机中受到的冲击比其他国家和地区相对较小，在世界为之瞩目时，甚至有评论提出，“世界经济复苏看中国”。

索罗斯提出中国应通过与其他国家合作，为其他国家提供信贷等方式，令其他国家也能刺激自己的内需，从而为中国的出口重新打开市场。展望未来，索罗斯并不悲观，尽管未能指出一条明确的、令人信服的出路。但他相信，当前经济学所需要的，不是固定的规则，而是创造性的思维和良好的国际合作。

| 行动指南 |

任何一件事情的背后都有一个正确的过程和方法，更有一个正确的思路。认识决定方法，思路决定出路。

12月22日　领先也不能忽视风险

中国的金融市场还在发展之中，国有体制让其在危机时期可以更好地进行控制。中国的监管机构能直接给银行下达指示，而西方监管者自20世纪60年代后就不能这么做了。所以中国因落后而领先。当然我们不能因此得到错误结论，因为中国的系统也蕴涵着自身的危险。由于目前领先，中国很容易认为自己的系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是先进的，应该得到加强，而忽视了风险。

——摘自 2010 年 5 月 7 日索罗斯在北京大学国家发展研究院的谈话

| 背景分析 |

在世界金融秩序前所未有的动荡之中，一向不走寻常路的索罗斯看到，尽管中国金融市场落后，却反而成为领先的资本。他认为，从国际金融市场蔓延到实体经济的这场危机，同样给中国带来冲击，尤其是在出口方面。但中国的现行体制，特别是政府对银行的有效监控，使中国更能抵御此类金融危机的侵害。“要走出这场危机，中国比美国和欧洲的处境都要好。”

因此在很多公开场合，索罗斯表示，独特的中国体制更有利于抵抗国际金融危机的影响，政府提出了“相当有影响力的刺激计划”，这让中国能更快地从全球的危机中解脱出来，并会更加强大，危机促进了它的崛起。但领先不代表先进，中国现在的金融市场还不健全，虽然已经发生很大变化，但风险永远存在。

| 行动指南 |

处于领先地位时，应时时注意前方即将出现的风险。

12 月 23 日 中国是和平的崛起

我们看到，中国也受到了一些出口衰退的影响，也受到了国际金融危机的一些冲击，但是在冲击之后中国政府积极地推出了一些刺激经济的计划。另外我们看到中国还将继续推出一些积极的措施刺激经济，我们可以通过扩大信贷、扩大对外投资来继续扩大中国的出口。

中国经济总量现在只有美国经济的 1/4，我们可以看到，中国将会取代美国成为世界经济的引擎，中国会对世界经济发挥更加积极的作用，因此中国的这种影响也会逐渐扩大。我个人认为，中国的经济将会比我们所有人预期的还要更快地增长。因此，在未来，世界也会更多地依靠中国的增长，以及中国对这种增长的管理。中国和世界都有这样一个共同的目标，我们看到中国的崛起是一个和平的崛起。

——摘自 2009 年 6 月 7 日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

| 背景分析 |

2009 年 6 月，索罗斯又一次来到中国。这个外表看上去随和、从容、坦率而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健谈的老人，从上海、杭州到北京，一路讲了许多中国人爱听的话，认为中国将会取代美国成为世界经济引擎，这让很多国民感到热血沸腾。索罗斯讲完此话的第二天，世界银行行长佐利克宣布，中国经济增速可能超出预期。这仿佛是印证了索罗斯的预言。

的确，中国崛起已成21世纪世界最大的主题。全世界都已经把中国当大国，开始谈论“中国责任论”，因为大国必须承担国际责任，应对金融危机、清洁能源和气候变化都离不开与中国的合作。

索罗斯，这位有着深刻市场洞察力和预见力的传奇人物唱多中国经济，反映出了中国在全球经济体中的发言权在上升。

｜行动指南｜

人性的弱点决定了人是最经不住恭维的动物。如果你是老虎，别人说你壮还罢了，如果你是绵羊，别人说你壮，那么你的处境可能就比较危险了。

12月24日 朝一个方向行驶的轮子

我们看到现在世界面临着双重的任务：一个是要扭转现在信贷的崩塌和溃败；另外要重新构建我们的金融体系，使它们能够健康地发展。

短期内我们有个目标，需要政策支持，而且要使我们的政策瞄准一些长期的目标，比如说一辆车在行驶当中，我们必须使几个轮子朝向同样一个方向去行驶，这样才能保持平衡。在这种情况下，我们应该把那些坏账由政府的担保剥离出来，然后让好的资本能够重新帮助银行建立起信贷的功能。这样的话，我们才能够保持世界经济继续朝着好的、健康的方向去发展。

——摘自2009年6月7日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

｜背景分析｜

在金融危机的冲击下，旧国际金融体系逐渐走向不可避免的瓦解，世界经济格局和力量对比正在发生变化。那么，怎样才能让世界经济保持平衡发展呢？索罗斯相信，当前世界所需要的，不是固定的经济规则，而是创造性的思维和良好的国际合作。对于如何使世界各国的轮子朝一个方向行驶，2009年11月6日的《南方都市报》刊登了索罗斯的一篇文章，在文章中索罗斯如是说：“当国际社会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在监管改革上很难达成一致意见的时候，这需要各国通过艰苦的协商来形成一个全新的金融秩序。为了解决‘大到不能倒闭’的金融机构和控制资本流动等问题，需要另一次类似‘二战’之后的布雷顿森林会议来重新构架世界的金融体系，同时也是为了树立国际货币基金组织地位，包括重新排列各成员国的座次、改革运营方式等。”

| 行动指南 |

目标太多，就会迷失方向。只要目标专一且不三心二意，持之以恒事必成。

12 月 25 日 未来的经济增长发动机

你也看到了，过去的 25 年世界经济增长的发动机是什么？就是美国消费者无止境的消费行为，他们花的比赚的多多了，现在这台发动机已经停转了。我们就需要一台新的发动机，我们现在就面临着大问题——全球变暖，这需要大笔的投资，可能是未来的经济增长发动机。

不再是消费，而是电网改造、节约能源、换小房子、改变生活方式，能源会一直消耗到你把那些新的方式告诉它们。这个过程是很痛苦的，但至少能够让我们活下去。

——2008 年 10 月索罗斯接受美国著名记者比尔·莫耶斯采访时如是说

| 背景分析 |

2008 年的次贷危机毫无疑问地暴露出了美国社会最基本的问题：那就是寅吃卯粮的消费习惯成为金融危机产生的基点。次贷危机发生后，美国有线电视新闻网（CNN）公布了题为《金融危机罪魁祸首》的反思文章，文中提到，普通的美国消费者竟被列为危机十大罪魁之首。美联储公布的资料显示，美国的信用卡欠账已高达 9 517 亿美元。正如索罗斯在一场演讲中说：“我们借了大笔的钱，现在是还的时候了。”

没有人怀疑美国消费能力的强大，美国之所以能成为世界经济的引擎，与它的消费实力有直接的关系。面对金融危机，美国必须作出艰难的选择：是继续印钞票维持消费，还是进行战略收缩？这也是人们在评估未来全球经济走势时必须考虑的一个问题。或许华尔街投资高手的动向能够给大家一些启示：“股神”巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特减持了食品及消费股，而索罗斯则加大了对能源类个股的投资。

可能有部分投资者会忧虑环保行业会成为互联网泡沫的翻版，但事事快人一步的索罗斯如此高调地重视绿色环保能源行业，自然令投资者不得不重新重视这一行业的未来投资前景。

丨行动指南丨

环保事业是促进未来经济增长的发动机。

12 月 26 日 还不是抄底的时候

未来的经济形势还不是很确定，甚至可能会更加糟糕。我并不认为我们现在已经站在全球新一轮经济繁荣周期的开端。目前还不是抄底的时候，我不会把所有的钱投入股市和楼市中。

——摘自 2009 年 6 月 7 日索罗斯在复旦大学管理学院的演讲发言

丨背景分析丨

在全球金融危机的环境下，国际经济变化能否带来价值重估的投资机会？资本持有者信仰的信条是“现金为王”，因为危机之下，钱只有在自己手里才是最安全的。次贷泡沫破裂后，索罗斯并不认为市场已经处于牛市的起点，因为噩梦还没有结束。所以他表示，“我不会把所有的钱投入股市和楼市中，因为前景还不确定”。虽然中国正在比其他国家更快地走出眼下的金融危机，但对普通投资者来讲，现在显然还不是抄底的时候。

那么，全球经济是否会再陷衰退？巧合的是，曾是索罗斯的量子基金合伙人的罗杰斯同样预言称，在政府高赤字、低利率及政策选择不多的情况下，2012 年将有更大的经济衰退横扫全球。美国长期国债和中国房地产正在形成全球新的两大泡沫，届时情况将比这一次更为糟糕。

丨行动指南丨

克服人心的贪念，需要巨大的勇气和努力，你想买在最低点，卖在最高点，殊不知这两档的学费是最昂贵的。要善于判断转折点，不要急于抄底逃顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月29日　一个时代结束了

经济恢复不到过去了。现在的调整，不是正常的经济周期，而是一种根本性的系统重建。对于美国来说，一个时代已经结束了。以往那种繁荣是建立在一种错误的基础上，你再也不能把繁荣建立在那样的基础上。美国和全球金融体系都需要重大调整。我希望我们能够在比以往更合理的基础上重建国际金融体系。这不是所谓的“回归正常”，因为以前那种所谓的“正常”不可持续。

——2009年3月11日索罗斯接受《财经》驻纽约记者叶伟强专访时如是说

背景分析

蔓延美国的次贷危机让全世界的投资者感到深深的恐惧。擅长在金融市场上“火中取栗”的索罗斯表示，这是“一个时代的终结”，而不是一个通常的危机。索罗斯继续唱衰世界经济和美元地位，他认为，2008年金融海啸已经让旧体制崩溃，全球的金融系统不应该是维持或强化现有的模式，而是重建一套新的国际经济多边体制。像过去一样，索罗斯的言论令整个金融界侧耳。

问题是，未来是否真如索罗斯预言的那样，一个以美元作为国际流通货币为基础的时代终结了？答案是未必。原因在于目前世界尚未有能取代美元地位的货币存在，况且利益至上的美国人会主动制造一个消灭美元的新世界性货币吗？其次，世界性货币需要超级规模的经济体来支撑，而美国的国内生产总值占全世界国内生产总值的1/3，尽管这场华尔街危机影响深远，却无法终结美元时代，美元在相当长的一段时间内仍然扮演着主流结算货币的角色。

当然，从人类历史发展的长期趋势来说，美元时代迟早有一天会被终结。套用经济学先贤凯恩斯的话说，从长期而言，人们都会死。但这个距离现在还很遥远。

行动指南

跌倒了就要站起来，但要吸取教训杜绝犯同样的错，人不能在同一个地方跌倒两次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 30 日 寻找形势的风向标

对此后金融形势的变化，比较好的观察指标是美国房价。观察房价是否稳定下来，那是一个很好的走势指标。

——摘自 2008 年 7 月索罗斯接受台湾《商业周刊》专访的谈话

| 背景分析 |

经过几十年的过度消费后，美国房地产业成为新一轮金融危机的爆发源头，一时间美国经济处于“非常严重的经济调整边缘”。

在次贷危机令金融市场持续动荡后，部分银行家和分析师也表达了相同的观点：美国经济可能已趋向衰退。而市场能多快消化掉全美大量待售的房屋，关系到整个次贷市场以致连带整个金融体系。索罗斯因此认为，美国的房价已经成为了金融形势是否转好的风向标。

| 行动指南 |

敏锐地捕捉市场信息，判断和指引企业发展的方向。

12 月 31 日 世界需要一个新秩序

我想中国是在国际金融机构中要求更多的话语权和更大的份额，这是非常合理合法的要求，因为中国的经济在增长，当然其话语权和份额也要增长，所以这是合理的也是被认可的。要纠正它并朝目标迈进只是时间的问题，中国将在全球经济的未来发挥积极作用。

我确实认为我们需要一个新世界，因为现存的世界秩序已经破碎了，是否能成功进入一个新的世界秩序，这取决于我们自己。国与国之间的世界秩序和关系需要更多的建立在法治的基础上，而不单单是权利，这才是世界面临的最大挑战。

——摘自 2009 年 6 月 14 日索罗斯接受中央电视台《对话》节目专访的谈话

| 背景分析 |

从美国引发的金融风暴，使世界经济出现了“二战”以来最大的衰退。一次严重的金融危机到底能给世界带来多大的破坏还待世人评估，但从历次经济运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期过程看，能够确定无疑的是，世界经济格局的版图就此会发生改变。因为伴随着金融危机的频繁出现，往往也会出现下一轮世界新经济格局的变化。

2010年1月，第40届世界经济论坛年会在瑞士召开，“重新思考、重新设计、重新建设”的会议主题，表明了各国都已认同这样一个事实：这是一个群雄崛起的后美国时代，世界经济新秩序正在形成。也许美国未必真正衰落，但其他国家的兴起却是不争的事实，尤其是以中国为代表的新兴市场，会成为平衡世界经济增长动力的重要力量。金融投资家索罗斯也一改惯于唱空和做空的调子，高调唱多在金融危机中贡献复苏力量的中国，认为中国在世界新秩序变化中可以先行一步。在新的秩序里，另外的一些国家应该让中国有更多的发言权。但是，金融话语权从来就是大国间博弈的焦点，因此索罗斯认为，这将是世界新秩序所面临的挑战。

|行动指南|

当企业发展到一定的程度，旧的思维模式已不能适应当前的发展，就要拿出“格式化”的勇气，打破或清除以前的旧观念，建立起一个新秩序。这个新秩序应该是对传统经营方式的“转变、拓展、提升”，是一个超越现有体系能够实现横向发展的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界是平的。在全球化的大背景下如何从“中国制造”到“中国创造”，成为世界级企业，中国的企业需要不断地学习、探索、总结。我们需要借鉴西方成功企业与企业家的管理思想与方法，创建有中国特色的全球化企业。《世界著名企业家管理日志》系列丛书作为国内第一套系统梳理世界著名企业家管理思想的日志型图书，立足中国企业实际，将视野扩展到世界范围内，剖析世界著名企业家管理精髓，解之以“背景分析”，导之以“行动指南”，正合其时、正值所需，是一套理论与实际相结合，颇具指导价值的管理丛书。

——《世界著名企业家管理日志》丛书编辑委员会

李新春　中山大学管理学院院长、教授
赵曙明　南京大学商学院院长、教授
何志毅　上海交大安泰经济与管理学院副院长、教授
白长虹　南开大学旅游与服务学院院长
蓝海林　华南理工大学工商管理学院教授、博士生导师
李光金　四川大学工商管理学院副院长、教授

（排名不分先后）

George Soros



www.publish.citic.com
定价：45.00元